

Application has been made by NRW.BANK to the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange for the approval of this simplified prospectus so that notes in bearer form (other than Notes in registered form) to be issued under the Programme (as defined below) may be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and may be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange



SIMPLIFIED PROSPECTUS

NRW.BANK

(incorporated as a public law institution in the Federal Republic of Germany (**Germany**))
(the **Issuer**)

Debt Issuance Programme

This simplified prospectus (the **Simplified Prospectus**) is dated **28th April, 2011** (the **Date of Publication**). It replaces and supersedes the simplified prospectus dated 30th April, 2010 and describes the Debt Issuance Programme (the **Programme**) of the Issuer, under which the Issuer may issue (i) unsubordinated notes (the **Unsubordinated Notes**) or subordinated notes (the **Subordinated Notes**) in bearer form (the **Bearer Notes**) or in registered form (the **Registered Notes** and, together with the Bearer Notes, the **Notes**). **In accordance with Article 51 of the Prospectus Act (as defined herein), this Simplified Prospectus shall be valid for twelve months following its Date of Publication.** Any Notes to be issued under the Programme on or after the Date of Publication will be issued subject to the provisions described herein. This does not affect any Notes issued prior to the Date of Publication.

This Simplified Prospectus is to be read and construed in conjunction with any supplement hereto and all documents which are incorporated by reference herein (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*") or in any supplement hereto and, in relation to any Tranche (as defined herein) of Notes, together with the relevant Final Terms (as defined herein). This Simplified Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated in and form part of this Simplified Prospectus.

The binding language of this Simplified Prospectus is English. The sections entitled "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Notes*" are accompanied in each case by a German language translation. The binding language of the Final Terms and the Conditions (as defined herein) (if any) prepared in relation to Notes to be issued under the Programme may be German or English as stated in the relevant Final Terms and the relevant Conditions (if any).

An investment in Notes to be issued under the Programme involves certain risks. For a discussion of these risks see the section entitled "*Risk Factors*".

Arrangers

BNP PARIBAS

Deutsche Bank

Dealers

Barclays Capital

BNP PARIBAS

Citi

Commerzbank

Deutsche Bank

DZ BANK AG

HSBC

J.P. Morgan

Landesbank Baden-Württemberg

Morgan Stanley

Natixis

NRW.BANK

The Royal Bank of Scotland

UBS Investment Bank

UniCredit Bank

WestLB AG

WGZ BANK

TABLE OF CONTENTS

	Page
Responsibility Statement	3
Important Notice.....	3
General Description of the Programme	5
Listing Information.....	6
Summary.....	7
– General information relating to the Programme.....	7
– Information relating to the Issuer.....	9
– Information relating to the Terms and Conditions of the Notes.....	11
– Information relating to Risk Factors	18
Risk Factors	19
– Factors that may affect NRW.BANK's ability to fulfil its obligations under Notes to be issued under the Programme	19
– Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes to be issued under the Programme	20
– The Notes may not be a suitable investment for investors.....	20
– Risks related to the structure of particular Notes	21
– Risks related to Notes generally	26
– Risks related to the market generally.....	27
– Legal investment considerations may restrict certain investments	27
Form of the Notes	28
– Form of the Bearer Notes	28
– Form of the Registered Notes	29
Issue Procedures	30
Form of the Final Terms	31
Terms and Conditions of the Notes	53
– Part I – Basic Terms – Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form.....	55
– Part II – Annexes to the Basic Terms.....	101
– A. Terms and Conditions of Notes in Registered Form.....	101
– B. Terms and Conditions for Definitive Notes in Bearer Form	116
Description of the Issuer	129
Recent Developments and Outlook	139
Use of Proceeds	142
Documents Incorporated by Reference.....	143
Taxation	146
Subscription and Sale	152
General Information	156

RESPONSIBILITY STATEMENT

NRW.BANK accepts sole responsibility for the information contained in this Simplified Prospectus (including any information incorporated by reference herein) and confirms that (i) the German language translations of each of the sections entitled "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Notes*" correctly and adequately reflects the English language versions of each such section and (ii) the English language translations of the Annual Report 2009 of NRW.BANK and the Annual Report 2010 of NRW.BANK, each incorporated by reference into this Simplified Prospectus, correctly and adequately reflects the respective binding German language versions of each such Annual Report. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, NRW.BANK confirms (in accordance with Article 49 of the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November, 2003 (the **Prospectus Directive**) into law in Luxembourg) that the information contained in this Simplified Prospectus is, to the best of its knowledge and belief, in accordance with the facts and that this Simplified Prospectus makes no omission likely to affect its import.

IMPORTANT NOTICE

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined below) that this Simplified Prospectus contains (in accordance with Article 48 (1) of the Prospectus Act) all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the Issuer, and of any rights attaching to the Notes; that this Simplified Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offer of Notes thereunder; that this Simplified Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Simplified Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

The Dealers have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated by reference in this Simplified Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme. Neither any Dealer nor any other person mentioned in this Simplified Prospectus (excluding the Issuer) accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this Simplified Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme, in each case to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction.

No person is or has been authorised by the Issuer or any of the Dealers to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with this Simplified Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or any Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer or any of the Dealers.

Neither the delivery of this Simplified Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Notes shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme or to advise any investor in the Notes of any information coming to their attention. Investors should review, *inter alia*, the most recently published documents incorporated by reference into this Simplified Prospectus when deciding whether or not to purchase any Notes.

The Issuer has undertaken with the Dealers that it will, (i) on or before the anniversary of the date of this Simplified Prospectus, (ii) (in accordance with Article 55 of the Prospectus Act) in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Simplified Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Notes to be issued under the Programme and which arises or is noted between the time this Simplified Prospectus is approved and trading on any regulated market of such Notes begins, or (iii) in the event of a change in the condition of the Issuer which is material in the context of the Programme or the issue of Notes prepare a supplement to this Simplified Prospectus or a new Simplified Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Notes. Such supplement or new Simplified Prospectus will be obtainable, free of charge, from (i) the registered office of the Issuer (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each

of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Germany) and the Paying Agents in Germany (NRW.BANK, Kavalleriestraße, 22, 40213 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg), and (iv) the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), where such supplement or new Simplified Prospectus will also be viewable.

Neither this Simplified Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Notes (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Issuer or any of the Dealers that any recipient of this Simplified Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme or any Notes should purchase any Notes. Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer.

Neither this Simplified Prospectus nor any Final Terms nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Notes under the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Notes.

Neither this Simplified Prospectus nor any Final Terms may be used by anyone for the purpose of an offer to sell or the solicitation of an offer to subscribe for or to purchase any Notes in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction.

The distribution of this Simplified Prospectus and the offer or sale of Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that this Simplified Prospectus may be lawfully distributed, or that any Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, no Notes may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Simplified Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this Simplified Prospectus, any Final Terms, any Conditions or any Notes may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this Simplified Prospectus, any Final Terms, any Conditions and the offer and/or sale of Notes. In particular, there are restrictions on the distribution of this Simplified Prospectus and the offer and/or sale of Notes in a number of jurisdictions, including, but not limited to, the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (the **EEA**) (including, but not limited to, Belgium, the Republic of France (**France**), Germany, the Republic of Italy (**Italy**), the Grand Duchy of Luxembourg (**Luxembourg**) and the United Kingdom) (see the section entitled "*Subscription and Sale*"). The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the **Securities Act**) and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see the section entitled "*Subscription and Sale*").

This Simplified Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on the analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "except", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Simplified Prospectus containing information on future earnings capacity, plans and expectations regarding the Issuer's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Simplified Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Issuer's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Issuer's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Simplified Prospectus to become inaccurate. Accordingly, potential investors are strongly advised to read the following sections of this Simplified Prospectus: "*Summary*", "*Risk Factors*" and "*Description of the Issuer*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Issuer's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Simplified Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Notes denominated in any currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as defined below).

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified in the section entitled "*Summary*" and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a **Dealer** and, together, the **Dealers**). References in this Simplified Prospectus to the **relevant Dealer** shall, in the case of an issue of Notes being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to subscribe such Notes. The Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of the Notes will be (i) such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency (as defined below), and (ii) in the case of Credit Linked Notes, Euro 100,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue.

Notice of the aggregate nominal amount or principal amount of the Notes, the interest (if any) payable in respect of the Notes, the issue price of the Notes, and any other terms not contained herein which are applicable to each Tranche of Notes will be set out in the final terms (the **Final Terms**) which, with respect to Bearer Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, will be filed with the Luxembourg Stock Exchange on or before the date of issue of the Notes of such Tranche and will contain the final terms of each Tranche of Bearer Notes. Copies of Final Terms prepared in connection with the issue and listing of Notes will be obtainable, free of charge, from (i) the registered office of the Issuer (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Germany) and the Paying Agents in Germany (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg), and (iv) (in the case of Bearer Notes to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange only) the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), where such copies will also be viewable. Copies of Final Terms prepared in connection with Notes which are not to be listed on any stock exchange will be obtainable free of charge for the Holders (as defined below) of the Notes from the registered office of the Issuer (address as set out above).

All references in this document to **U.S. Dollars**, **U.S.\$**, **USD** and **\$** refer to the currency of the United States of America, those to **Sterling**, **GBP** and **£** refer to the currency of the United Kingdom, those to **Japanese Yen**, **Yen** and **¥** refer to the currency of Japan and those to **Euro**, **EUR** and **€** refer to the currency introduced at the start of the third stage of European economic and monetary union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

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

LISTING INFORMATION

This Simplified Prospectus has been drawn up in order to permit the admission of Bearer Notes to be issued under the Programme to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In relation to such Bearer Notes only, it constitutes a simplified prospectus within the meaning of Articles 46 (1) and 48 (4) of the Prospectus Act. This Simplified Prospectus fulfills the requirements set out in Part III Chapter 2 of the Prospectus Act and Part 2 Chapter I Subchapter 1 of the Rules and Regulations of the Luxembourg Stock Exchange in relation to Bearer Notes to be issued under the Programme. **However, this Simplified Prospectus does not meet the requirements set forth in the Prospectus Directive and Commission Regulation (EC) no. 809/2004 implementing the Prospectus Directive and it has not been, and will not be, submitted for approval to any competent authority within the meaning of the Prospectus Directive. Neither Bearer Notes nor Registered Notes to be issued under the Programme will qualify for the benefit of the single European passport pursuant to the Prospectus Directive.**

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange for the approval of this Simplified Prospectus (in relation to Bearer Notes only) so that Bearer Notes to be issued under the Programme may be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and may be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, which requires (i) the scrutiny by the Luxembourg Stock Exchange of the completeness of this Simplified Prospectus pursuant to Article 47 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 45 (2) of the Prospectus Act, and (ii) the publication of this Simplified Prospectus pursuant to Article 46 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 54 of the Prospectus Act. Accordingly, copies of this Simplified Prospectus and any supplements hereto or any documents incorporated by reference herein are obtainable, free of charge, from (i) the registered office of the Issuer (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Germany) and the Paying Agents in Germany (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg), and (iv) the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), where such copies will also be viewable.

References in this Simplified Prospectus to Notes being **listed** in Luxembourg (and all related references) shall mean that such Notes have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and have been listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21st April, 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

The Programme provides that Bearer Notes may be admitted to trading or listed, as the case may be, on such other or further stock exchanges or markets as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer including, but not limited to, the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in Germany, if such admission or listing is carried out in compliance with any laws and regulations applicable to the admission or listing of the Bearer Notes on such stock exchange or market.

The Issuer may also issue Notes not admitted to trading on any market and/or unlisted Notes.

The relevant Final Terms relating to each Tranche of Notes will state whether or not the Notes are to be admitted to trading and/or are to be listed and, if so, on which stock exchanges and/or markets.

Registered Notes will not be listed on any stock exchange or market.

SUMMARY

The following summary must be read as an introduction to this simplified prospectus (the **Simplified Prospectus**) and any decision to invest in any Tranche (as defined below) of unsubordinated notes (the **Unsubordinated Notes**) or subordinated notes (the **Subordinated Notes**) in bearer form (the **Bearer Notes**) or in registered form (the **Registered Notes**) and, together with the Bearer Notes, the **Notes**) should be based on a consideration of this Simplified Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms (as defined below) applicable to such Tranche (as defined below). It does not purport to be a complete description of the provisions applicable to the Programme (as defined below) or a particular Tranche of Notes thereunder and is qualified in its entirety by the remainder of this Simplified Prospectus, including the documents incorporated by reference, and, in relation to any particular Tranche of Notes, the relevant Final Terms.

GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

Description:	The debt issuance programme of NRW.BANK (the Programme) is a programme for the issue of Notes.
Issuer:	NRW.BANK
Arrangers:	BNP PARIBAS Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers:	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS Citigroup Global Markets Limited Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Landesbank Baden-Württemberg Morgan Stanley & Co. International plc Natixis NRW.BANK The Royal Bank of Scotland plc UBS Limited UniCredit Bank AG WestLB AG WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank and any other Dealers appointed from time to time by the Issuer either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. The name(s) of the relevant Dealer(s) will be stated in the relevant Final Terms.
Fiscal Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents in Relation to Bearer Notes:	NRW.BANK as Paying Agent in Germany (if so specified in the relevant Final Terms) and Deutsche Bank Luxembourg S.A. as Paying Agent in Luxembourg (if so specified in the relevant Final Terms) and any other paying agent appointed from time to time by the Issuer either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Series (as defined below) of Notes.
Registrar in Relation to Registered Notes:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Luxembourg Listing Agent:	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Distribution of Notes:	Notes may be distributed on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be set out in the final terms (the Final Terms) applicable to such Tranche.
Certain Restrictions:	Each issue of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time.
Currencies:	Notes may be denominated in Euro, Sterling, U.S. Dollars, Japanese Yen and, subject to any applicable legal or regulatory restrictions, any other currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Payments of interest and principal in respect of the Notes may be made in and/or linked to, any currency or currencies other than the currency in which such Notes are denominated. See the subsections entitled " <i>Dual Currency Notes</i> " and " <i>FX-linked Notes</i> " below for further details.
Ratings of Notes:	The Issuer's long-term debt has been rated AAA by Fitch Ratings Ltd. (Fitch), Aa1 by Moody's Investors Services Limited (Moody's) and AA- by Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (Standard & Poor's). The Issuer's short-term debt has been rated F-1+ by Fitch, P-1 by Moody's and A-1+ by Standard & Poor's. For the purposes of Fitch ratings, AAA denotes the lowest expectation of credit risk and an exceptionally strong capacity for timely payment of financial commitments, and F-1+ denotes the highest credit quality and indicates the strongest capacity for timely payment of financial commitments; the "+" denotes any exceptionally strong credit feature. Fitch has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority. For the purposes of Moody's ratings, Aa1 means obligations are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk and P-1 means the obligor has a superior ability to repay short-term debt obligations. Moody's has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority. For the purposes of Standard & Poor's ratings, AA- means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong and A-1+ means the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong. Standard & Poor's has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority.

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the long-term debt or the short-term debt of the Issuer.

A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Approval, Admission to Trading and Listing:

Application has been made by the Issuer to the Luxembourg Stock Exchange in its capacity as relevant market operator of the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange for the approval of this Simplified Prospectus (in relation to Bearer Notes only) so that Bearer Notes to be issued under the Programme may be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and may be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange, which requires (i) the scrutiny by the Luxembourg Stock Exchange of the completeness of this Simplified Prospectus pursuant to Article 47 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 45 (2) of the Prospectus Act, and (ii) the publication of this Simplified Prospectus pursuant to Article 46 (1) of the Prospectus Act in connection with Article 54 of the Prospectus Act.

The Programme provides that Bearer Notes may be admitted to trading or listed, as the case may be, on such other or further stock exchanges or markets as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer including, but not limited to, the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in the Federal Republic of Germany (**Germany**), if such admission or listing is carried out in compliance with any laws and regulations applicable to the admission or listing of the Bearer Notes on such stock exchange or market.

The Issuer may also issue Notes not admitted to trading on any stock exchange or market and/or unlisted Notes.

The relevant Final Terms relating to each Tranche of Notes will state whether or not the Notes are to be admitted to trading and/or are to be listed and, if so, on which stock exchanges and/or markets.

Registered Notes will not be listed on any stock exchange or market.

Selling Restrictions Relating to the Notes:

There are certain restrictions on the offer, sale and transfer of the Notes in the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (the **EEA**) (including, but not limited to, Belgium, the Republic of France, Germany, the Republic of Italy, the Grand Duchy of Luxembourg and the United Kingdom) as set out in the section entitled "*Subscription and Sale*" and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Notes in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms.

INFORMATION RELATING TO THE ISSUER

Description:

NRW.BANK is a legally autonomous public-law institution. NRW.BANK is registered with the Commercial Registers in Düsseldorf (HRA 15277) and Münster (HRA 5300) and has registered offices in both cities at Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf and Friedrichstraße 1, 48145 Münster, respectively. NRW.BANK's principal place of business is Düsseldorf.

Business:

NRW.BANK is the development bank for the State of North Rhine Westphalia. NRW.BANK provides financing for securing and improving the small and medium-sized business sector, provides venture capital, promotes, among others, social housing and urban development, infrastructure initiatives, agricultural, forestry and rural initiatives, environmental protection initiatives and social, cultural and scientific initiatives.

As a competitively neutral development bank under the *Verständigung II* accord, NRW.BANK benefits from explicit guarantees from, among others, the State of North Rhine-Westphalia as well as from institutional liability (*Anstaltslast*) and guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*). A copy of the *Verständigung II* accord is viewable on NRW.BANK's website (www.nrwbank.de).

Capitalisation and Indebtedness:

The following table presents the unconsolidated capitalisation of NRW.BANK as extracted from the audited unconsolidated annual accounts as at 31st December, 2010 of NRW.BANK pursuant to German General Accepted Accounting Principles (**GAAP**) at the dates specified:

	as at 31st December,	
	2010	2009
	(in Euro millions)	
Long-term liabilities		
Certificated liabilities	68,074.4	63,280.3
Other liabilities		
(Banks; remaining time to maturity more than one year)	32,317.1	31,061.8
(Customers; remaining time to maturity more than one year)	20,932.8	22,324.0
	=53,249.9	=53,385.8
Total long-term liabilities	121,324.3	116,666.1
Short-term liabilities		
(Banks; remaining time to maturity less than or equal one year)	6,524.6	17,580.1
(Customers; remaining time to maturity less than or equal one year)	3,838.2	2,182.8
	=10,362.8	=19,762.9
Total liabilities	131,687.1	136,429.0

Trend Information:

There has been no material change in the prospects of NRW.BANK since 31st December, 2010.

Management Information:

Management of NRW.BANK is carried out by the Managing Board which is comprised of the following members:

Dietmar P. Binkowska, Chairman of the Managing Board

Klaus Neuhaus

Michael Stölting

Dietrich Suhlrie

The business address of each of the aforementioned is Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany.

Use of Proceeds:

Generally, the net proceeds from each issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds other than applying the net proceeds to NRW.BANK's general corporate

purposes, this will be stated in the relevant Final Terms.

For further details in relation to NRW.BANK see the section entitled "*Description of the Issuer*".

INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Terms and Conditions of the Notes:

Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of Notes, modifying the terms and conditions of the Notes set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Notes*". If the relevant Final Terms specify, however, that integrated conditions shall apply to the Notes, such integrated conditions will be attached to the relevant Final Terms and replace the terms and conditions of the Notes set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Notes*", as supplemented or modified by the relevant Final Terms. The terms and conditions of the Notes and the relevant Final Terms will be either in the German or the English language, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. See the section entitled "*Issue Procedures*" for further details.

Issuance in Series:

Notes will be issued in series (each, a **Series**). Each Series may comprise one or more tranches (**Tranches** and, each, a **Tranche**) issued on different dates. The Notes of each Series will all be subject to identical terms whether as to currency, interest (if any), maturity or otherwise, or terms which are identical except that the issue date, the issue price, the first interest payment date (if any) and/or the amount of the first payment of interest (if any) may be different. The Notes of each Tranche will all be subject to identical terms in all respects.

Form of the Notes:

Notes may be in bearer or registered form and may be issued on an unsubordinated basis or a subordinated basis, all as specified in the relevant Final Terms. Notes in bearer form will not be exchangeable for Notes in registered form, and Notes in registered form will not be exchangeable for Notes in bearer form. No single Series or Tranche may comprise both Notes in bearer form and Notes in registered form.

Notes in Bearer Form:

Each Tranche of Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a temporary global note and each Tranche of Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will initially be represented by a permanent global note, which will be deposited (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF (as defined below) with CBF, or (ii) in the case of a Tranche to be cleared through CBL (as defined below) and/or Euroclear (as defined below) (a) if the relevant global note is intended to be issued in new global note (NGN) form, with a (common) safekeeper for CBL and/or Euroclear, or (b) if the relevant global note is not intended to be issued in NGN form, with a depositary or common depositary of the relevant Clearing System(s) (as defined below), or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a Clearing System other than CBF, CBL or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. While any Note to which TEFRA D applies is represented by a temporary global note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Note due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the temporary global note if the temporary global note is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interest in such temporary global note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by the relevant Clearing System and such Clearing System has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent. Interests in temporary global notes to which TEFRA D applies will be exchanged for interests in permanent global notes or, if so stated in the relevant Final Terms, for definitive notes after the date falling 40 days after the issue date (the **Exchange Date**) unless otherwise permitted, upon certification as to non-U.S.

beneficial ownership as described above.

Notes in Registered Form:

The Issuer anticipates that Notes in registered form will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will be evidenced by a single registered note, the terms and conditions of which will generally be constituted by the terms and conditions of the Notes as completed, modified or supplemented by the provisions of the Final Terms applicable to the issue.

Transfer of Ownership:

Interests in a global note representing Notes may be transferred to a new holder in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository the relevant global note has been deposited with.

The transferability of Bearer Notes is not restricted. The transferability of Registered Notes may be restricted in accordance with their terms.

Clearing Systems:

Clearstream Banking AG, Frankfurt (CBF), Clearstream Banking, société anonyme (CBL) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** and, together with CBF and CBL, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) and/or, in relation to any Series of Notes, any other clearing system as specified in the relevant Final Terms.

Maturities of the Notes:

The Notes will have such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the currency in which the Notes are to be issued (the **Specified Currency**).

Issue Price of the Notes:

The Notes may be issued on a fully-paid or a partly-paid basis and at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Fixed Rate Notes:

Fixed interest on the Notes will be payable on such date or dates as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer (as specified in the relevant Final Terms) and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

Yield:

In the case of Notes with a minimum denomination of less than Euro 50,000 the yield in respect of Fixed Rate Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Methodology:

The yield in respect of Fixed Rate Notes will be calculated in accordance with the formulae drawn up by ICMA or in accordance with other formulae prevailing in the market. In the case of Notes with a minimum denomination of less than Euro 50,000, the relevant methodology for the calculation of yield will be set out in the relevant Final Terms.

Step-up/Step-down Notes:

Step-up/step-down Notes are Notes which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, lesser than the rates applicable to the previous interest periods.

Zero Coupon Notes:

Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and will not have periodic payments of interest.

Floating Rate Notes:	Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2006 ISDA Definitions (as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the issue date of the first Tranche of the Notes of the relevant Series); (ii) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or (iii) on such other basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as set out in the relevant Final Terms, as adjusted for any applicable margin. Interest period(s), interest payment date(s), the relevant day count fraction(s) and methods for calculating interest will be set out in the relevant Final Terms.
Inverse Floating Rate Notes:	The interest payable on Inverse Floating Rate Notes will be calculated as the difference between a fixed rate of interest and a floating rate of interest with the latter being determined as set out above in the subsection entitled " <i>Floating Rate Notes</i> ".
Dual Currency Notes:	Payments (whether in respect of principal and/or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currency or currencies, and based on such rate or rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms.
FX-linked Notes:	Payments of interest in respect of FX-linked Notes are linked to a variable foreign currency exchange rate.
Target Redemption Notes:	Target Redemption Notes may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Notes limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Notes equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Notes will be redeemed early at their nominal amount or at an early redemption amount as specified in the relevant Final Terms. Should the amounts of interest paid in respect of the Target Redemption Notes not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period of the relevant Notes, such Notes will be redeemed at their nominal amount on the maturity date.
Inflation-linked Notes:	Inflation-linked Notes bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are Notes where the redemption amount is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.
Ratchet Notes:	The rate of interest to be paid under a Ratchet Note is calculated depending on the interest rate calculated for a preceding interest period. The final redemption amount of a Ratchet Note may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption amount may not exceed the nominal amount.
Range Accrual Notes:	Range Accrual Notes may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed and/or floating rates of interest if a certain reference rate or the sum of certain reference rates or the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant interest period.
CMS-linked Notes:	CMS-linked Notes offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain specified swap rates.

Index Linked Notes:	Payments of interest in respect of Index Linked Interest Notes or of principal in respect of Index Linked Redemption Notes will be calculated by reference to such index or basket of indices or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
Equity Linked Notes:	Payments of interest in respect of Equity Linked Interest Notes or of principal in respect of Equity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms). No Notes will be issued under the Programme which can be converted or exchanged into either (i) unlisted equity securities, or (ii) equity securities of an entity that belongs to the same group of companies as the Issuer.
Credit Linked Notes:	Each issue of Credit Linked Notes will (i) have terms and conditions in the English language only, which may, in relation to the payment of interest and redemption amounts, be governed by English law, (ii) have a minimum denomination of Euro 100,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (iii) only be marketed and sold to qualified investors. Payment of interest (if any) and/or of principal in respect of Credit Linked Notes will depend on the occurrence of one or more Credit Events (as specified in the relevant Final Terms) in respect of one or more Reference Entities (as specified in the relevant Final Terms) other than the Issuer.
Commodity Linked Notes:	Payments of interest in respect of Commodity Linked Interest Notes or of principal in respect of Commodity Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single commodity or a basket of commodities or a formula relating to a single commodity or a basket of commodities or to changes in the price(s) of the relevant commodity(ies) or to such other commodity related factors as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
Reference Item Linked Notes:	Payments of interest in respect of Reference Item Linked Interest Notes or of principal in respect of Reference Item Linked Redemption Notes will be calculated by reference to a single reference item or a basket of reference items or a formula relating to a single reference item or a basket of reference items or to changes in the price(s) of the relevant reference item(s) or to such other reference item related factors as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).
Other Structured Notes:	Notes may also have any other structure or combine any of the above-mentioned structures, all as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms.
Asset Backed Notes:	The Issuer will not issue asset backed Notes under the Programme.
Other Provisions in Relation to Interest Paying Notes:	Notes with the exception of Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest on Notes with the exception of Zero Coupon Notes will be payable in respect of each interest period, on such interest payment dates, and will be calculated on the basis of such day count fraction, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.
Denomination of Notes:	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of each Note will be (i) such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency, and (ii) in the case of Credit Linked Notes, Euro

100,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue.

Redemption of Notes:	The relevant Final Terms will specify either that the relevant Notes (i) cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments, if applicable, or (unless otherwise specified in the relevant Final Terms) for taxation reasons or following an event of default), (ii) will be redeemable at the option of the Issuer and/or (in the case of Unsubordinated Notes only) the holders, as the case may be, upon giving notice to the holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, (iii) will be automatically redeemed on a date specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer; or (iv) in the case of Credit Linked Notes, will be automatically redeemed on a date determined in accordance with the relevant Final Terms (which may be prior to or subsequent to the stated maturity of the Notes) at par or at a price set by reference to a reference obligation or by physical delivery or as otherwise provided in the relevant Final Terms. The relevant Final Terms may provide that the Notes may be repayable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.
Payment Provisions in Relation to Principal to Be Paid in Respect of Bearer Notes:	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Bearer Notes shall be made, (i) in the case of Notes represented by a global note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System (if the relevant global note is not intended to be issued in NGN form) upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant global note at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States, or (ii) in the case of Notes represented by definitive notes against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.
Payment Provisions in Relation to Interest to Be Paid in Respect of Bearer Notes:	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of interest due in respect of Bearer Notes shall be made, (i) in the case of Notes represented by a global note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, (ii) in the case of Notes represented by definitive notes against presentation and surrender of the relevant coupons or, in the case of Notes in respect of which coupons have not been issued, or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.
Payment Provisions in Relation to Principal or Interest to Be Paid in Respect of Registered Notes:	Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Registered Notes shall be made on the due date thereof to the person shown as the holder of such Registered Note on the register kept in respect of such Registered Note at the opening of business on the 15th business day before such due date. The holder shall surrender the registered note representing such Registered Note to the Issuer upon payment of principal and interest in full.
Presentation and Prescription in Relation to Bearer Notes:	The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) is reduced to ten years in relation to Bearer Notes. The presentation period for any coupons to be issued in connection with Bearer Notes is, in accordance with § 801 (2) sentence 1 of the German Civil Code, four years, such period beginning with the end of the calendar year in which the relevant coupon falls due. Other than that, statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Notes.

Prescription in Relation to Registered Notes:	The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of any Registered Note will be prescribed (i) in respect of principal, upon the expiry of ten years following the due date for the payment of principal, and (ii) in respect of interest (if any), upon the expiry of four years following the relevant due date for the relevant payment of interest.
Taxation of Notes:	Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, all payments of principal and interest (if any) in respect of the Notes will be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or within Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In the event that any such deduction is made, the Issuer will, save in certain limited circumstances provided in § 7 of the Terms and Conditions of the Notes (including, but not limited to, in the event that withholding taxes are payable pursuant to legislation or regulations introduced as a result of a directive of the European Union), be required to pay to the holders additional amounts to cover the amounts so deducted.
Early Redemption of Notes for Taxation Reasons:	Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, early redemption will be permitted in whole, but not in part, if on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts pursuant to § 7 of the Terms and Conditions of the Notes as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after (i) (in the case of Bearer Notes) the date on which the first Tranche of the relevant Series of the Notes is issued, or (ii) (in the case of Registered Notes) the issue date of the relevant Registered Note.
Events of Default in Relation to Unsubordinated Notes:	The terms and conditions of Unsubordinated Notes will provide for the following events of default: • the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; • the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a holder; • the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments; • a court opens insolvency proceedings against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after the commencement thereof, or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings or the Issuer offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; • the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes and further provided that with respect to the Issuer the guarantor liability (<i>Gewährträgerhaftung</i>) and institutional liability (<i>Anstaltslast</i>) of the owners of the Issuer for the obligations of the Issuer arising under the Notes will not change as a result of such merger, consolidation or other combination; or

- the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business,

provided, however, in all cases set out above, that the holder's right to declare its Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

Events of Default in Relation to Subordinated Notes:	The terms and conditions of Subordinated Notes will not provide for any events of default.
Cross Default in Relation to Notes:	The terms and conditions of the Notes will not contain a cross default provision.
Status of the Unsubordinated Notes:	The unsubordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.
Status of the Subordinated Notes:	The subordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind will be provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, has been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination or amend the maturity date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (<i>Kündigungsfrist</i>). If the Notes are redeemed before their maturity date otherwise than in the circumstances so described or as a result of an early redemption for reasons of taxation or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>), the amounts repaid or paid will be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (<i>haftendes Eigenkapital</i>) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (<i>Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht</i>) has consented to such redemption or repurchase.
Negative Pledge:	The terms and conditions of the Notes will not contain a negative pledge provision.
Governing Law:	The Notes (other than certain terms and conditions of Credit Linked Notes relating to the payment of interest and redemption amounts which may be governed by English law) will be governed by German law.
Place of Performance and Place of Jurisdiction:	Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, the place of performance and place of jurisdiction in relation to the Notes is Düsseldorf, Germany.
Representation of Holders:	The terms and conditions of the Notes will not contain a provision for the representation of holders of Notes.

INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS

The discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Note. Potential investors should understand the risks of investing in any type of Note before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Note and as to whether an investment in such Note is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisors as they consider necessary.

Risk Factors Relevant to NRW.BANK:

There are certain factors which may have a material adverse effect on the results of operations or the financial conditions of the Issuer and which may, consequently, affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Notes to be issued under the Programme. These factors are set out in length in the subsection entitled "*Risk Factors – Factors which may affect NRW.BANK's ability to fulfil its obligations under Notes to be issued under the Programme*". The following aspects are discussed in that subsection:

- losses stemming from credit exposure and increased loan loss provisions;
- increased exposure to market risk;
- operational risk;
- liquidity risks; and
- strategic risks.

Risk Factors Relevant to the Notes:

There are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Notes to be issued under the Programme. These factors are set out in the subsection entitled "*Risk Factors – Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes to be issued under the Programme*". The following aspects are discussed in that subsection:

- the suitability of an investment in the Notes;
- the risks related to the structure of particular Notes;
- the risks related to Notes generally;
- the risks related to the market generally; and
- that legal investment considerations may restrict certain investments.

RISK FACTORS

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

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes to be issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts or perform its delivery obligations on or in connection with any Notes may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it currently may not be able to anticipate and the Issuer does not represent that the statements below regarding the risks of holding any Notes are exhaustive. The Final Terms prepared in respect of a Tranche of Notes may contain additional risk factors relating to such Notes. Potential investors should also read the detailed information set out elsewhere in this Simplified Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.

Words and expressions defined in the section entitled "Terms and Conditions of the Notes" shall have the same meanings in this section "Risk Factors".

Factors that may affect NRW.BANK's ability to fulfil its obligations under Notes to be issued under the Programme

The following is a summary of certain aspects of the business of NRW.BANK of which potential investors should be aware. This summary is not intended to be exhaustive and potential investors should carefully consider the following information in conjunction with the other information contained in this Simplified Prospectus.

Losses stemming from credit exposure and increased loan loss provisions

NRW.BANK's business is subject to the risk that borrowers and other contractual partners may become unable to meet their obligations to NRW.BANK. Although NRW.BANK regularly reviews its credit exposure and corresponding collateral position with regard to specific borrowers and to specific countries and industries, defaults may arise from events or circumstances that are difficult to foresee or detect or have not yet been foreseen or detected. In addition, NRW.BANK may find that any collateral position is insufficient to cover the respective credit exposure due to, for example, market developments reducing the value of such collateral. Any default by a major borrower of NRW.BANK could have a material adverse effect on NRW.BANK's business, results of operations or financial condition.

In order to cover estimated loan losses, NRW.BANK has made individual value adjustments and general bad debt provisions. Although NRW.BANK's management has exercised its best judgment in establishing provisions for loan losses, NRW.BANK may have to increase its loan loss provisions in the future as a result of a rise in the number or amount of nonperforming loans in its loan portfolio or as a result of applying uniform provisioning policies to the entire loan portfolio of NRW.BANK. Any such increases in loan loss provisions in excess of existing provisions could have a material adverse effect on NRW.BANK's business, results of operations and financial condition.

Increased exposure to market risk

When entering into trading and investment positions in the debt, currency and derivative markets, assessments and predictions about future developments of the financial markets are made as the revenues and profits derived from such positions and transactions are dependent on market prices and price movements. Many of the more sophisticated transactions are designed to profit from price movements and differences among prices. If prices move in a direction not anticipated by NRW.BANK, it may experience substantial losses which could have a material adverse effect on its business, results of operations and financial condition.

Operational risk

NRW.BANK may not be successful in developing and implementing new risk management policies, procedures and assessment methods, in particular the information technology on which these risk management policies, procedures and assessment methods of NRW.BANK are based on. As a result thereof or as a result of insufficiencies at the level of NRW.BANK's risk management policies, procedures and assessment methods may not be effective in mitigating its risk exposure in each of the markets in which it is active or against all types of risk, including risks that NRW.BANK may fail to identify or anticipate in the future or which NRW.BANK has failed to identify or anticipate in the past. There can be no assurance that NRW.BANK's procedures for identifying, monitoring and managing risks will be sufficient and

adequate in the future. Any such insufficiency or inadequacy could expose NRW.BANK to material unanticipated losses that would have a material adverse effect on its business, results of operations and financial condition.

Liquidity risks

The liquidity situation at NRW.BANK is characterised by largely fixed cash flows, which can, therefore, be planned rather easily. To safeguard its ability to pay at any time, NRW.BANK maintains not only extensive money-market facilities, but also a substantial portfolio of high-liquidity securities or securities that can be deposited with the European Central Bank. Thus, even in stress situations such as unforeseen fluctuations in cash flow, NRW.BANK is able to generate extensive liquidity largely irrespective of the general market situation.

NRW.BANK views its liquidity risk in the strict sense (risk of insolvency), the refinancing risk, and also the impact of market liquidity risk, as minor. This presumption is based on the explicit funding guarantee extended by NRW.BANK's guarantors and its corresponding good rating. Due to this guarantee and NRW.BANK's rating, NRW.BANK can generate liquidity at short notice at any time without having to sell securities/receivables.

Strategic risks

NRW.BANK defines strategic risks as all risks that could have an adverse impact on NRW.BANK's business model and are not included in the risk factors set out above. Such additional risks include, for example, reputational and structural risks. To forestall strategic risks, NRW.BANK regularly reviews both the internal and the external premises of its corporate strategy on the basis of a rolling multi-year projection procedure, and derives conclusions for NRW.BANK's strategic positioning. Developments that could lead to strategic risks are monitored and analysed constantly. In respect of that NRW.BANK's strategy committee and asset liability committee analyse the evolution of the major key performance indicators, and develop recommendations for achieving their goals.

Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Notes to be issued under the Programme

The Notes may not be a suitable investment for investors

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

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

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

Risks related to the structure of particular Notes

A wide range of Notes may be issued under the Programme. A number of these Notes may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common such features:

Fixed Rate Notes (including Step-up Notes and Step-down Notes)

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the current interest rate on the capital markets for comparable debt securities of the same maturity (the **Market Interest Rate**). While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the relevant Final Terms is fixed during the term of such Note, the Market Interest Rate typically changes on a daily basis. As the Market Interest Rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the Market Interest Rate. If the Market Interest Rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the Market Interest Rate. The same risk applies to Step-up Notes and Step-down Notes if the Market Interest Rates are higher than the nominal interest rates applicable to such Notes.

Floating Rate Notes

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and, consequently, uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Floating Rate Notes.

Floating Rate Notes with a multiplier or other leverage factor

If Floating Rate Notes are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features, their market values may be even more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include those features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to such other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above the pre-determined cap so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could, therefore, be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Inverse/Reverse Floating Rate Notes

Inverse/Reverse Floating Rate Notes have an interest rate equal to a fixed interest rate minus an interest rate based upon a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR. The market values of these Notes typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Notes are more volatile because an increase in the reference interest rate not only decreases the interest rate payable under the Notes, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of these Notes.

Fixed/Floating Rate Notes

Fixed/Floating Rate Notes may bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate. Where the Issuer has the right to effect such conversion, this will affect the secondary market and the market value of the Notes since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Notes may be less favourable than the spreads then prevailing on comparable Floating Rate Notes tied to the same reference interest rate. In addition, the new floating interest rate at any time may be lower than the interest rates on other Notes. If the Issuer converts from a floating interest rate to a fixed interest rate, the fixed interest rate may be lower than then prevailing interest rates on its other outstanding Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay interest periodically but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate. A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the Market Interest Rate. Prices of Zero Coupon Notes are

more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to changes in the Market Interest Rate than Fixed Rate Notes with a similar maturity.

Notes (other than Zero Coupon Notes) to be issued at a substantial discount or premium

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

Target Redemption Notes

The automatic redemption feature of Target Redemption Notes may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Redemption Notes, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

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

Partly-paid Notes

The Issuer may issue Notes whose issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in an investor losing all of its investment.

Index Linked Notes, Commodity Linked Notes, Reference Item Linked Notes and Dual Currency Notes

The Issuer may issue Notes with principal or interest determined by reference to an index or formula or commodity or reference item, to changes in the prices of the relevant underlying(s), to movements in currency exchange rates or other factors (each, a **Relevant Factor**). In addition, the Issuer may issue Notes with principal or interest payable in one or more currencies which may be different from the currency in which the Notes are denominated. Potential investors should be aware that:

- (i) the market price of such Notes may be very volatile;
- (ii) they may receive no interest;
- (iii) payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (iv) they may lose all or a substantial portion of their principal;
- (v) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (vi) if a Relevant Factor is applied to Notes in conjunction with a multiplier greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Relevant Factor on principal or interest payable is likely to be magnified; and
- (vii) the timing of changes in a Relevant Factor may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Factor, the greater the effect on yield.

Furthermore, Index Linked Redemption Notes, Commodity Linked Redemption Notes and Reference Item Linked Redemption Notes may be redeemable by the Issuer by payment of either the par value amount or an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Interest payable on Index Linked Interest Notes, Commodity Linked Interest Notes and Reference Item Linked Interest Notes may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s).

By purchasing the Index Linked Notes, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Index Linked Notes, (ii) that it understands that the Notes are linked to and depend upon the performance of (a) certain index (indices), (iii) that it is purchasing the Notes for either investment, financial

intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the index (indices) as defined in the relevant Final Terms, and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Notes.

By purchasing the Commodity Linked Notes or Reference Item Linked Notes, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Commodity Linked Notes or Reference Item Linked Notes, (ii) that it understands that the Notes are linked to and depend upon the performance of (a) certain commodity (commodities) or (a) certain reference item(s), (iii) that it is purchasing the Notes for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the commodity (commodities) or the reference item(s) as defined in the relevant Final Terms, and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Notes.

Equity Linked Notes

Equity Linked Redemption Notes may be redeemable by the Issuer by payment of the par value amount and/or by the physical delivery of a given number of the underlying reference item(s) and/or by payment of an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Notes may bear similar market risks to a direct equity investment (in particular, an investor may lose all or a substantial portion of its principal) and investors should take advice accordingly. Interest payable on Equity Linked Interest Notes may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s). Equity Linked Notes may not benefit from the same ratings assigned to other Notes to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the Notes may have been applied for or sought.

Credit Linked Notes

The value of any Notes linked to the credits of reference entities (the **Reference Entities**) may vary over time in accordance with the credit of the Reference Entities. An investment in Credit Linked Notes involves a high degree of risk. In the event of the occurrence of a "Credit Event" (as specified in the relevant Final Terms) (the **Credit Event**) in respect of any one or more Reference Entities and if the Credit Linked Notes are specified in the Final Terms to be auction settled or cash settled, the Notes may be redeemed in a reduced principal amount or at zero, and, if applicable, the amount on which interest is calculated may be reduced. In relation to physically settled Credit Linked Notes, the occurrence of a Credit Event may result in the redemption of the Notes by delivery of certain direct or indirect obligations of the affected Reference Entity, which obligations are likely to have a market value which is substantially less than their par amount.

Investors in the Notes are accordingly exposed, as to both principal and (if applicable) interest, to the credit risk of the Reference Entities. The maximum loss to an investor in the Notes is 100 per cent. of their initial principal investment, together with (if applicable) any interest amounts.

Credit Linked Notes may not benefit from the same ratings assigned to other Notes to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the Credit Linked Notes may be applied for or sought.

Where the Notes are "nth-to-default" Credit Linked Notes, the Notes will be subject to redemption in full as described above upon the occurrence of a Credit Event in relation to the nth Reference Entity.

Where the Notes are "nth-to-default" or "basket" Credit Linked Notes, the credit risk to investors in the Notes may be increased, among other things, as a result of the concentration of Reference Entities in a particular industry sector or geographic area, or the exposure of the Reference Entities to similar financial or other risks.

The Calculation Agent will exercise its rights under the terms of the Notes, including in particular the right to designate a Credit Event and the right to select obligations of the affected Reference Entity for valuation or delivery without regard to the interests of the Holders. The exercise of such rights in such manner, for example by the selection of the eligible obligation of the Reference Entity having the lowest possible market value, may result in an increased loss for the Holders.

In making any determinations expressed to be made by it, for example as to substitute "Reference Obligations" (as specified in the relevant Final Terms), the Calculation Agent is under no obligation to the Holders, and will not be liable to account for any profit or other benefit which may accrue to it as a result of such determination.

Actions of Reference Entities (for example, merger or demerger or the repayment or transfer of indebtedness) may adversely affect the value of the Notes. The views of market participants and/or legal counsel may differ as to how the terms of market standard credit default swaps, and corresponding terms of the Notes, should be interpreted in the

context of such actions, or such terms may operate in a manner contrary to the expectations of market participants and/or adversely to the interests of the Holders. Holders should be aware that the Reference Entities to which the value of the Notes is exposed, and the terms of such exposure, may change over the terms of the Notes. Holders of the Notes may suffer a loss of some or all of the principal amount of the Notes in respect of one or more Credit Events that occur prior to the trade date or the issue date. Neither the Calculation Agent nor the Issuer or any of their respective affiliates has any responsibility to inform any Holder, or avoid or mitigate the effects, of a Credit Event that has taken place prior to the trade date or the issue date.

In certain circumstances - for example where a Credit Event has occurred and the related credit loss has not been determined as at the relevant date for payment, or, if applicable, where a potential Credit Event exists as at the scheduled maturity of the Notes - payment of the redemption amount of the Notes and/or interest on the Notes may be deferred for a material period in whole or part without compensation to the Holders.

If the Credit Linked Notes are auction settled, credit losses may be determined on the basis of a market auction; such losses may be greater than the losses which would have been determined in the absence of such auction. In particular, the auction process may be affected by technical factors or operational errors which would not otherwise apply or may be the subject of actual or attempted manipulation. Auctions may be conducted by ISDA or by a relevant third party. Neither the Calculation Agent, the Issuer nor any of their respective affiliates has any responsibility for verifying that any auction price is reflective of current market values, for establishing any auction methodology or for verifying that any auction has been conducted in accordance with its rules. If the Calculation Agent or the Issuer or any of their respective affiliates participates in any auction for the purposes of such an auction, then it will do so without regard to the interests of the Holders. Such participation may have a material effect on the outcome of the relevant auction. In certain circumstances, concurrent auctions may be held with respect to the same Reference Entity. The Calculation Agent may have discretion to select the relevant auction for the purposes of the Notes, and such election may result in Holders receiving a lower amount.

If the Credit Linked Notes are cash settled, then, following the occurrence of a Credit Event, the Calculation Agent may be required to seek quotations in respect of selected obligations of the affected Reference Entity. Quotations obtained will be "bid-side" - that is, they will be reduced to take account of a bid-offer spread charged by the relevant dealer. Such quotations may not be available, or the level of such quotations may be substantially reduced as a result of illiquidity in the relevant markets or as a result of factors other than the credit risk of the affected Reference Entity (for example, liquidity constraints affecting market dealers). Accordingly, any quotations so obtained may be significantly lower than the value of the relevant obligation which would be determined by reference to (for example) the present value of related cash flows. Quotations will be deemed to be zero in the event that no such quotations are available.

Since in such case the Calculation Agent has discretion to choose the portfolio of obligations to be valued or delivered following a Credit Event in respect of a Reference Entity, it is likely that the portfolio of obligations selected will be obligations of the Reference Entity with the lowest market value that are permitted to be selected pursuant to the Notes. This could result in a lower recovery value and hence greater losses for investors in the Notes.

None of the Issuer, the Calculation Agent, or their respective affiliates is obliged to disclose to the Holders any information which it may have at the Issue Date of the Notes or receive thereafter in relation to any Reference Entity.

The Notes do not constitute an acquisition by the Holders of any interest in any obligation of a Reference Entity. The Issuer does not grant any security interest over any such obligation.

In determining the value of the Notes, dealers may take into account the level of a related credit index in addition to or as an alternative to other sources of pricing data. If any relevant index ceases to be liquid, or ceases to be published in its entirety, then the value of the Notes may be adversely affected.

Individual credits may not perform as indicated by the historical performance of similar credits. Even if future performance is similar to that of historic performance for the entire market, each prospective purchaser of Notes must make its own determination as to whether the performance of the Notes will reflect such experience. Historical default statistics may not capture events that would constitute Credit Events for the purposes of the Notes.

None of the Issuer, the Calculation Agent or any of their respective affiliates makes any representation as to the accuracy or completeness of any information available with respect to the Reference Entities.

None of the Issuer, the Calculation Agent or any of their respective affiliates will have any obligation to keep investors informed as to any matters with respect to the Reference Entities or any of their obligations, including whether or not circumstances exist that give rise to the possibility of the occurrence of events such as a Credit Event with respect to the Reference Entities.

Where the Credit Linked Notes are auction settled or cash settled, credit losses will be calculated for the purposes of the Notes irrespective of whether the Issuer or any of its affiliates has suffered an actual loss in relation to the Reference Entity or any obligations thereof. The Issuer is not obliged to account for any recovery which it may subsequently make in relation to such Reference Entity or its obligations and neither the Issuer nor any of its affiliates has to suffer any loss or provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

If the Credit Linked Notes are auction settled, the Calculation Agent in exercising its rights and discretions related to the Credit Linked Notes (in particular determinations relating to any "Credit Event" or "Succession Event" (as specified in the relevant Final Terms)), may (in its sole discretion) rely on the determinations of any Credit Derivatives Determinations Committee (as established by ISDA for the purposes of making certain determinations in connection with credit derivative transactions), (CDDC) and the Calculation Agent shall not be liable to the Issuer, the Holders or any other persons for such reliance. The maturity of the Notes may be extended pending or as a result of any resolution of the CDDC or any decision of the CDDC not to resolve any particular issue. If the Calculation Agent or the Issuer or any of their respective affiliates serves as a member of the CDDC at any time, then it will act without regard to the interests of the Holders. A CDDC may reach decisions based on the interests of its members or the credit derivatives market as a whole, and will not take into account the interests of Holders.

By purchasing the Credit Linked Notes, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of Credit Linked Notes (in particular, that it may lose all or a substantial portion of its principal), (ii) that it understands that the Notes are linked to and depend upon the performance of the obligations of the Reference Entities, (iii) that it is purchasing the Notes for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the Reference Entities, (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Reference Entities, and (vi) that the investor understands that the Notes shall, upon the occurrence of a Credit Event, be redeemed either (a) in exchange for (at the sole option of the Issuer) one or more "Deliverable Obligations" (as specified in the relevant Final Terms) and that in such an event the investor's recourse under the Notes will be limited to such Deliverable Obligations only, or (b) by the payment of an amount of cash calculated in the manner described in the relevant Final Terms which may amount to nothing.

Notes subject to optional redemption by the Issuer

The relevant Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity on one or several dates determined beforehand (the **Optional Call Right**). In addition, the Issuer will have the right to redeem the Notes if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions of the Notes.

An Optional Call Right is likely to limit the market value of the relevant Notes. During any period when the Issuer may elect to redeem Notes, the market value of those Notes generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period.

If the Issuer redeems the Notes prior to maturity, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption its investment will have a lower than expected yield.

The Issuer may be expected to exercise its Optional Call Right when its cost of borrowing is lower than the interest rate payable under the relevant Notes. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Notes being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at the time when they are deciding whether to invest in the relevant Notes.

It should be noted that the Issuer may exercise any Optional Call Right irrespective of the Market Interest Rates which are relevant on a certain call date.

The Issuer's obligations under Subordinated Notes are subordinated

The Issuer's obligations under Subordinated Notes will be unsecured and subordinated and will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations. Although Subordinated Notes may pay a higher rate of interest than comparable Notes which are unsubordinated, there is a risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of its investment should the Issuer become insolvent.

The Subordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all

unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders under such Subordinated Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or amend the Maturity Date (as defined in § 5 (1) of the Terms and Conditions of the Notes) of the Subordinated Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Subordinated Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes or as a result of an early redemption for taxation reasons or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), the amounts repaid or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Risks related to Notes generally

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

European Union Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **European Union Savings Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, from 1st July, 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). As from 2010, Belgium has elected to apply the above information procedure. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

The European Union Savings Directive is currently under review and may be amended. One of the amendments being discussed is an extension of the scope of the European Union Savings Directive to include interest income derived by certain corporations.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Note as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a Paying Agent following implementation of the European Union Savings Directive, the Issuer will be required to maintain a Paying Agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the European Union Savings Directive (if possible).

For additional information in relation to the taxation of Notes to be issued under the Programme see the section entitled "*Taxation*".

No tax gross-up in respect of certain Series of Notes

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

Credit ratings may not reflect all risks

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Unsubordinated Notes and the Subordinated Notes to be issued under the Programme. In addition, the rating may not reflect the potential impact of all risks related to the structure, market and other factors that may affect the value of the Notes. A credit rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Any ratings assigned to the Unsubordinated Notes and the Subordinated Notes to be issued under the Programme as at the date of this Simplified Prospectus are not indicative of future performance of the Issuer's business or its future creditworthiness.

Change of law

The terms and conditions of the Notes (other than those terms and conditions of Credit Linked Notes relating to the payment of interest and redemption amounts which may be governed by English law) are based on German law in effect as at the date of this Simplified Prospectus. These terms and conditions of Credit Linked Notes relating to the payment of interest and redemption amounts may be governed by English law in effect as at the date of this Simplified Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German (or English) law or administrative practice after the date of this Simplified Prospectus.

Risks related to the market generally

Set out below is a brief description of the principal market risks:

The secondary market generally

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

Market price risk

The market prices of the Notes depend on various factors, such as changes of interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the supply and demand for the relevant type of Notes. The market price of the Notes may also be negatively affected by an increase in the Issuer's credit spreads, i.e. the difference between yields on the Issuer's debt and the yield of government bonds or swap rates of similar maturity. The Issuer's credit spreads are mainly based on its perceived creditworthiness but also influenced by other factors such as general market trends as well as supply and demand for such Notes.

Exchange rate risks and exchange controls

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

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

Legal investment considerations may restrict certain investments

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

FORM OF THE NOTES

Notes may be issued in bearer or in registered form, as specified in the relevant Final Terms. Bearer Notes will not be exchangeable for Registered Notes, and Registered Notes will not be exchangeable for Bearer Notes. No single Series or Tranche may comprise both Bearer Notes and Registered Notes.

Form of the Bearer Notes

Each Tranche of Bearer Notes will initially be in the form of either a temporary global note (the **Temporary Global Note**), without interest coupons, or a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms, which will be delivered on or prior to the issue date of the Tranche:

- (i) if the Global Notes are intended to be issued in new global note (NGN) form, to a (common) safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme (**CBL**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**); or
- (ii) if the Global Notes are not to be issued in NGN form, to Clearstream Banking AG, Frankfurt (**CBF** and, together with CBL and Euroclear, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) or a depositary or common depositary of the Clearing Systems or, if the Global Notes are intended to be cleared through a clearing system other than CBF, CBL, Euroclear or delivered outside a clearing system, be delivered as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer.

The relevant Final Terms will also specify whether United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the **TEFRA C Rules** or **TEFRA C**) or United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **TEFRA D Rules** or **TEFRA D**) are applicable in relation to the Bearer Notes or, if the Bearer Notes do not have a maturity of more than 365 days, that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable. Each Tranche of Bearer Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will be represented by a TEFRA C Permanent Global Note and each Tranche of Bearer Notes for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a TEFRA D Temporary Global Note.

TEFRA D Temporary Global Note exchangeable for TEFRA D Permanent Global Note

If the relevant Final Terms specify the form of the Bearer Notes as being "Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Bearer Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchanged for interests in a Permanent Global Note, without interest coupons, not earlier than 40 days after the issue date of the relevant Tranche of the Bearer Notes (the **Exchange Date**) upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No payments of principal, interest (if any) or any other amounts will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent.

Whenever any interest in the Temporary Global Note is to be exchanged for an interest in a Permanent Global Note, the Issuer shall procure (in the case of first exchange) the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Permanent Global Note to the bearer of the Temporary Global Note or (in the case of any subsequent exchange) an increase in the principal amount of the Permanent Global Note in accordance with its terms against:

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and (in the case of final exchange) surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership.

The principal amount of the Permanent Global Note shall be equal to the aggregate of the principal amounts specified in the certificates of non-U.S. beneficial ownership; provided, however, that in no circumstances shall the principal amount of the Permanent Global Note exceed the initial principal amount of the Temporary Global Note. Payments of principal, interest (if any) or any other amounts on a Permanent Global Note will be made through the relevant Clearing System (against presentation or surrender (as the case may be) of the Permanent Global Note if the Permanent Global Note is not intended to be issued in NGN form) without any requirement for certification.

TEFRA D Temporary Global Note exchangeable for TEFRA D Bearer Notes in definitive form

If the relevant Final Terms specify the form of the Bearer Notes as being "Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Bearer Notes will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchanged for Bearer Notes in definitive form not earlier than the Exchange Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No payments will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent.

If the Temporary Global Note is to be exchanged for Definitive Notes, the Issuer shall procure the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Definitive Notes, with interest coupons and talons and receipts attached (in each case as applicable), in an aggregate principal amount equal to the principal amount of the Temporary Global Note to the bearer of the Temporary Global Note in accordance with its terms against

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership.

Terms and Conditions of the Notes applicable to the Bearer Notes

The Terms and Conditions of the Notes applicable to any Global Note will be attached to such Global Note and the Terms and Conditions of the Notes applicable to any Definitive Note will be endorsed on that Definitive Note, all as more fully described in the section entitled "*Issue Procedures*".

Legend concerning United States Persons

In the case of any Tranche of Bearer Notes having a maturity of more than 365 days, any Global Note and any Definitive Note and any interest coupons and receipts (in each case as applicable) appertaining to such Definitive Note will bear a legend to the following effect:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

The sections referred to provide that United States holders, with certain exceptions, will not be entitled to deduct any loss on a Bearer Note, an interest coupon or a receipt and will not be entitled to capital gains treatment of any gain on any sale, disposition, redemption or payment of principal in respect of such Bearer Notes, interest coupons or receipts.

Form of the Registered Notes

The Issuer anticipates that Registered Notes will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will be evidenced by a single registered note (the **Registered Note**). The Terms and Conditions of the Notes applicable to any Registered Note will be attached to such Registered Note, all as more fully described in the section entitled "*Issue Procedures*".

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer will agree on the terms and conditions applicable to each particular tranche of Notes (the **Conditions**). These Conditions will be constituted by the terms and conditions set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Notes*" as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to each Tranche of Notes as provided below. The Final Terms relating to each particular Tranche of Notes will specify whether these Conditions are to be Long-form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

The prevailing language of the relevant Conditions will be specified in the relevant Final Terms.

Long-form Conditions

If the relevant Final Terms specify that Long-form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes (supplemented as described above), taken together, shall constitute the Conditions. In particular, the following shall apply:

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

Where Long-form Conditions apply, each Global Note or Registered Note representing the Notes of the relevant tranche will have the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes attached. Where Definitive Notes are delivered in respect of the Notes, they will have endorsed thereon either (i) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes in full, or (ii) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

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

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note or Registered Note representing Notes of the relevant Tranche and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such Global Note.

**FORM OF THE FINAL TERMS
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

[Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Notes to be issued under the Debt Issuance Programme]

**Endgültige Bedingungen¹
Final Terms**

[Bezeichnung der relevanten Tranche der Schuldverschreibungen einfügen] [Fälligkeitstag einfügen] (die Schuldverschreibungen)
begeben aufgrund des

*[insert title of relevant Tranche of Notes] [insert Maturity Date] (the Notes)
issued pursuant to the*

Debt Issuance Programme

von
of

NRW.BANK

[Gesamt]Nennbetrag: []
[Aggregate] Principal Amount: []

Ausgabepreis: [] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von ● für ● Tage in dem Zeitraum vom ●
(einschließlich) bis zum ● (ausschließlich)]
Issue Price: [] per cent. [plus accrued interest in the amount of ● for ● days in the period from, and including, ● to, but excluding, ●]

Tag der Begebung: []²
Issue Date: []

Serien-Nr.: []
Series No.: []

Tranchen-Nr.: []
Tranche No.: []

¹ Die Richtlinie 2010/73/EU (die **PRL-Änderungsrichtlinie**), durch die die Prospekttrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die Mindeststückelungsschwelle, ab der eine Schuldverschreibung (in Bezug auf Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospekttrichtlinie) als Schuldverschreibung für Großanleger eingeordnet wird, pro Schuldverschreibung von Euro 50.000 auf Euro 100.000 (bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung) (die **Wholesale-Schuldverschreibung**). Damit die erhöhte Mindeststückelungsschwelle Anwendung findet, muss die PRL-Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in denen eine Notierung der relevanten Schuldverschreibung an einem regulierten Market bzw. ein öffentliches Angebot der Schuldverschreibung erfolgen soll, umgesetzt werden.

Directive 2010/73 EU (the PD Amending Directive) amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold as of which a note is classified (with regard to disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive) as wholesale note from Euro 50,000 to Euro 100,000 (or its foreign currency equivalent) (the Wholesale Note). For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the PD Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions in which the note will be listed on a regulated market and/or publicly offered.

² Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.
The Issue Date is the date of issue and payment of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN PART A – CONTRACTUAL TERMS

[Diese Endgültigen Bedingungen vom **[relevantes Datum einfügen]** enthalten Angaben zur Emission [von Schuldverschreibungen] [einer Schuldverschreibung] unter dem Debt Issuance Programme der NRW.BANK (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 28. April 2011 ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**], der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm und mit den im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibung[en] gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des Vereinfachten Prospekts erhältlich. Der Vereinfachte Prospekt kann bei der NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Deutschland eingesehen werden, und Kopien des Vereinfachten Prospekts können kostenlos bei der NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden. *These Final Terms are dated **[insert relevant date]** and give details of an issue of [Notes] [a Note] under the Debt Issuance Programme of NRW.BANK (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 28th April, 2011 ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**], the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme and with the Terms and Conditions of the Notes set forth in the Simplified Prospectus. Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Notes. Full information on the Issuer and the offer of the Note[s] is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Simplified Prospectus. The Simplified Prospectus is available for viewing at NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany and copies of the Simplified Prospectus may be obtained free of charge from NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany.]³*

[Diese Endgültigen Bedingungen vom **[relevantes Datum einfügen]** enthalten Angaben zur Emission [von Schuldverschreibungen] [einer Schuldverschreibung] unter dem Debt Issuance Programme der NRW.BANK (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 28. April 2011 ([in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**], der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm und mit [den] [dem] im [vereinfachten Prospekt] [Basisprospekt] [Offering Circular] vom **[relevantes Datum einfügen]** [(in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**)] (der **Original-Prospekt**) enthaltenen [endgültigen Bedingungen] [Konditionenblatt] (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) sowie den im Original-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Original-Emissionsbedingungen**) **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)] zu lesen. Die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Original-Emissionsbedingungen ersetzen insgesamt die im Vereinfachten Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen. Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem Teil A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibung[en] gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (einschließlich der Anlage)], des Vereinfachten Prospekts und des Original-Prospekts erhältlich. Der Vereinfachte Prospekt und der Original-Prospekt können bei der NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Deutschland eingesehen werden, und Kopien des Vereinfachten Prospekts und des Original-Prospekts können kostenlos bei der NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated **[insert relevant date]** and give details of an issue of [Notes] [a Note] under the Debt Issuance Programme of NRW.BANK (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 28th April, 2011 ([as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**], the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme, the [Final Terms] [Pricing Supplement] (the **[Original Final Terms]**) set forth in the [simplified prospectus] [Base Prospectus] [Offering Circular] dated **[insert relevant date]** [(as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**)] (the **Original Prospectus**) and with the Terms and Conditions of the Notes (the **Original Terms and Conditions of the Notes**) **[in the case of Long-form Conditions insert: (scheduled to these Final Terms)]** set forth in the Original Prospectus. The Terms and Conditions of the Notes set out in the remainder of this Part A have been extracted in whole from the Original Final Terms. The Original Terms and Conditions of the Notes will replace the Terms and Conditions of the Notes set out in the Simplified Prospectus in whole. Capitalised terms used in the remainder of this Part A but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the*

³ Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen Vereinfachten Prospekt verwendeten Basisprospekt/Offering Circular begeben wurde.
Use only if this issue does not increase an issue which was issued under a base prospectus/offering circular used prior to the relevant Simplified Prospectus.

Original Terms and Conditions of the Notes. Full information on the Issuer and the offer of the Note[s] is only available on the basis of the combination of these Final Terms [in the case of Long-form Conditions insert: (including the Annexe hereto)] the Simplified Prospectus and the Original Prospectus. The Simplified Prospectus and the Original Prospectus are available for viewing at NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany and copies of the Simplified Prospectus and the Original Prospectus may be obtained free of charge from NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany.]⁴

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen].

All references in these Final Terms to numbered sections and paragraphs are to sections and paragraphs of the [Terms and Conditions of the Notes] [Original Terms and Conditions of the Notes].

[Sämtliche Bestimmungen der [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen], die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen bzw. als nicht anwendbar bezeichnet werden, gelten in den [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen], die auf die Schuldverschreibung[en] anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

*All provisions in the [Terms and Conditions of the Notes] [Original Terms and Conditions of the Notes] corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or specified as being not applicable shall be deemed to be deleted from the [Terms and Conditions of the Notes] [Original Terms and Conditions of the Notes] applicable to the Note[s] (the **Conditions**).⁵*

[Die für die Schuldverschreibung[en] geltenden [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] (die **Bedingungen**) [sowie eine [deutschsprachige] [englischsprachige] Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im [Vereinfachten Prospekt] [Original-Prospekt] abgedruckten [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The [Terms and Conditions of the Notes] [Original Terms and Conditions of the Notes] applicable to the Note[s] (the **Conditions**) [and the [German] [English] language translation thereof] are attached to these Final Terms and replace in full the [Terms and Conditions of the Notes] [Original Terms and Conditions of the Notes] as set out in the [Simplified Prospectus] [Original Prospectus] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]⁶*

⁴ Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen Vereinfachten Prospekt verwendeten Basisprospekt/Offering Circular begeben wurde.
Use only if this issue increases an issue which was issued under a base prospectus/offering circular used prior to the relevant Simplified Prospectus.

⁵ Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einzufragen.
To be inserted in the case of Long-form Conditions.

⁶ Im Fall von konsolidierten Bedingungen einzufragen.
To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Emittentin:

NRW.BANK

Issuer:

NRW.BANK

Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibung

Bearer Notes/Registered Note

- ☐ Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
- ☐ Namensschuldverschreibung
Registered Note

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen **[angeben]**
Minimum Principal Amount for Partial Transfers [specify]

[]

Form der Emissionsbedingungen⁷

Form of Terms and Conditions of the Notes

- ☐ Nicht-konsolidierte Bedingungen
Long-form Conditions
- ☐ Konsolidierte Bedingungen
Integrated Conditions

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

Währung und Stückelung

Currency and Denomination

Festgelegte Währung
Specified Currency

[]

[Gesamt-nennbetrag⁸] [Nennbetrag]⁹
[Aggregate Principal Amount] [Principal Amount]

[]

Festgelegte Stückelung[en]¹⁰
Specified Denomination[s]

[]

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen¹¹
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination

[]

⁷ Die Form der Emissionsbedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen, die auf nicht syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden, verwendet werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden. Es ist weiter vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen allgemein für Namensschuldverschreibungen verwendet werden.

The form of the Terms and Conditions of the Notes is to be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-form Conditions will generally be used for Bearer Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Bearer Notes sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Bearer Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors. It is further anticipated that Long-form Conditions will generally be used for Registered Notes.

⁸ Auszufüllen für Inhaberschuldverschreibungen.
To be completed for Bearer Notes.

⁹ Auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
To be completed for Registered Notes.

¹⁰ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
Not to be completed for Registered Notes.

¹¹ Nur auszufüllen, wenn Einzelurkunden begeben werden sollen.
To be completed only if Definitive Notes are supposed to be issued.

Form

Form

☐ **TEFRA C**¹²
TEFRA C

- ☐ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

☐ **TEFRA D**¹³
TEFRA D

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for

- ☐ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

- ☐ Einzelurkunden
Definitive Notes

- ☐ Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes

☐ **Weder TEFRA D noch TEFRA C**¹⁴
Neither TEFRA D nor TEFRA C

- ☐ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

☐ **Einzelurkunden [und Sammelurkunden]**^{15]}¹⁶
Definitive Notes [and Collective Notes]

- ☐ Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
Coupons [and Collective Interest Coupons]

- ☐ Talons
Talons

- ☐ Rückzahlungsscheine
Receipts

Format der Globalurkunde[n] *Form of the Global Note[s]*

[NGN¹⁷] [CGN]
[NGN] [CGM]

Definitionen

Certain Definitions

Clearingsystem

¹² Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
Not to be completed for Registered Notes.

¹³ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
Not to be completed for Registered Notes.

¹⁴ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen. Nur anwendbar bei Inhaberschuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

Not to be completed for Registered Notes. Applicable only if Bearer Notes have an initial maturity of one year or less.

¹⁵ Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Inhaberschuldverschreibungen anfänglich verbrieft, von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden soll.
To be completed only if the Global Note initially representing the Bearer Notes is to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

¹⁶ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
Not to be completed for Registered Notes.

¹⁷ NGN dürfen nicht verwendet werden, wenn eine vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden soll.
NGN shall not be used if a Temporary Global Note shall be exchanged against Definitive Notes.

Clearing System

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Mergenthalerallee 61
D-65760 Eschborn
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- ☐ Sonstige [angeben] []
Other [specify]

Verwahrung der Globalurkunde[n] Custody of the Global Note[s]

- ☐ Verwahrung der Globalurkunde[n] im NGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen der ICSDs
Global Note[s] in NGN form to be kept in custody by the common safekeeper on behalf of the ICSDs
- ☐ Verwahrung der Globalurkunde[n] im CGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen der ICSDs¹⁸
Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common depositary on behalf of the ICSDs

Geschäftstag

Business Day

[relevante Finanzplätze einfügen] [TARGET]
[insert relevant financial centres] [TARGET]

STATUS (§ 2) STATUS (§ 2)

- ☐ Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- ☐ Nachrangig
Subordinated

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

- ☐ **Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibung[en]**
Fixed Rate (non-structured) Note[s]

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	[] % per annum [] per cent. per annum
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	[]
Zinszahlungstag[e] <i>Interest Payment Date[s]</i>	[]
Erster Zinszahlungstag	[]

¹⁸ Nicht auszufüllen, wenn CBF das ausschließliche Clearingsystem ist.
Not to be completed if CBF is the sole Clearing System.

First Interest Payment Date

Anfängliche[r] [Bruchteilzinsbetrag] [Bruchteilzinsbeträge] []
(für die festgelegte Stückelung)
Initial Broken Amount[s] (in respect of the Specified Denomination)

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht []
Interest Payment Date preceding the Maturity Date

Abschließende[r] [Bruchteilzinsbetrag] [Bruchteilzinsbeträge] []
(für die festgelegte Stückelung)
Final Broken Amount[s] (in respect of the Specified Denomination)

- ☐ **Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibung[en]**
Floating Rate (non-structured) Note[s]

Zinszahlungstage
Interest Payment Dates

Verzinsungsbeginn []
Interest Commencement Date

- ☐ Festgelegte Zinszahlungstage []
Specified Interest Payment Dates

- ☐ Festgelegte Zinsperioden [relevante Zahl einfügen]
[Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen]
Specified Interest Periods [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period]

- ☐ Erster Zinszahlungstag []
First Interest Payment Date

Zinssatz
Rate of Interest

Referenzzinssatz
Reference Interest Rate

- ☐ EURIBOR [relevante Zeitspanne einfügen]
EURIBOR [insert relevant period]

- ☐ LIBOR [relevante Zeitspanne einfügen]
LIBOR [insert relevant period]

- ☐ sonstiger Referenzzinssatz []
other Reference Interest Rate

Uhrzeit	[11.00] [relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit
<i>Day-time</i>	<i>[11.00] [insert relevant day-time] [Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time</i>
Feststellungstag	[erster] [zweiter] [andere relevante Zahl von Tagen einfügen] [Geschäftstag] [Tag] [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode
<i>Determination Day</i>	<i>[first] [second] [insert other relevant number of days] [Business Day] [Day] [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period</i>
Geschäftstag	[wie in § 1 ([7]) definiert] [TARGET] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]
<i>Business Day</i>	<i>[as defined in § 1 ([7])] [TARGET] [London] [insert other relevant financial centre]</i>
☐ Marge <i>Margin</i>	[] % per annum <i>[] per cent. per annum</i>
☐ zuzüglich <i>plus</i>	[]
☐ abzüglich <i>minus</i>	[]
Bildschirmseite	[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] [relevante Bildschirmseite einfügen]
<i>Screen page</i>	<i>[Reuters] [insert other information vendor] [insert relevant Screen Page]</i>
☐ Referenzbanken (erste Stufe der Ausweichbestimmungen)	[] [vier] [andere relevante Zahl einfügen] führende Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt [der Euro-Zone]
<i>Reference Banks (first level of the fall-back provisions)</i>	<i>[] [four] [insert other relevant number] leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone]</i>
☐ Interbanken-Markt	[London] [Euro-Zone] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]

<i>Interbank Market</i>	<i>[London] [Euro-Zone] [insert other relevant financial centre]</i>
☐ Uhrzeit	[11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit
<i>Day-time</i>	[11.00] [insert other relevant day-time] [Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time
☐ Großbanken (zweite Stufe der Ausweichbestimmungen)	[in [relevantes Finanzzentrum einfügen]] [im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbankenmarkt [der Euro-Zone]]
<i>Major Banks (second level of the fall-back provisions)</i>	[in [insert relevant financial centre]] [in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone]]
☐ Uhrzeit	[11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit am [Feststellungstag] [ersten Tag der relevanten Zinsperiode]
<i>Day-time</i>	[11.00] [insert other relevant day-time] [Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time on the [Determination Day] [first day of the relevant Interest Period]
Mindest- und Höchstzinssatz <i>Minimum and Maximum Rate of Interest</i>	
☐ Mindestzinssatz <i>Minimum Rate of Interest</i>	[] % per annum [] per cent. per annum
☐ Höchstzinssatz <i>Maximum Rate of Interest</i>	[] % per annum [] per cent. per annum
Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag <i>Notifications of Rate of Interest and Interest Amount</i>	
Geschäftstag (an dem Mitteilung gegenüber Gläubigern erfolgen muss)	[(wie in § 1 ([7]) definiert)] [(wie in § 3 (2) definiert)]
<i>Business Day (on which Holders must be notified)</i>	[(as defined in § 1 ([7]))] [(as defined in § 3 (2))]
Tag (an dem Mitteilung gegenüber Börse erfolgen muss)	am [ersten] [letzten] [anderen einschlägigen Tag einfügen] Tag der jeweiligen Zinsperiode

Day (on which stock exchange must be notified)

[first] [last] [insert other appropriate day] day of the relevant Interest Period

- ☐ **Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibung[en]**
Structured Fixed or Floating Rate Note[s]

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 3 (1) - § 3 ([8]) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]

[insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 ([8]) of the Terms and Conditions of the Notes in full]

- ☐ **Nullkupon-Schuldverschreibung[en]**
Zero Coupon Note[s]

Zinslauf
Accrual of Interest

Emissionsrendite
Amortisation Yield

[] % per annum
[] per cent. per annum

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- ☐ Actual/Actual (ICMA)

Feststellungstermin[e]¹⁹
Determination Date[s]

[] in jedem Jahr
[] in each year

- ☐ Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)

- ☐ Actual/365 (Fixed)

- ☐ Actual/360

- ☐ 30/360 or 360/360 or Bond Basis

- ☐ 30E/360 or Eurobond Basis

- ☐ Sonstiges [angeben]
Other [specify]

- ☐ **Indexgebundene Schuldverschreibung[en]**
Index-linked Note[s]

[relevante Bedingungen einfügen]
[insert relevant provisions]

- ☐ **Aktiegebundene Schuldverschreibung[en]**
Equity-linked Note[s]

[relevante Bedingungen einfügen]
[insert relevant provisions]

- ☐ **Rohstoffgebundene Schuldverschreibung[en]**
Commodities-linked Note[s]

[relevante Bedingungen einfügen]
[insert relevant provisions]

- ☐ **Inflationsgebundene Schuldverschreibung[en]**
Inflation-linked Note[s]

[relevante Bedingungen einfügen]
[insert relevant provisions]

- ☐ **Credit Linked Schuldverschreibung[en]**
Credit Linked Note[s]

[relevante Bedingungen einfügen]
[insert relevant provisions]

¹⁹ Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).
Insert regular interest payment dates ignoring issue date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period. N.B. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

ZAHLUNGEN (§ 4)

PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise

Manner of Payment

- ☐ Doppelwährungs-Schuldverschreibung[en]
Dual Currency Note[s]

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 4 (2) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]
[insert relevant conditions as provided for in § 4 (2) of the Terms and Conditions of the Notes in full]

Zahltag

Payment Business Day

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention

- ☐ FRN Convention

FRN Convention

[relevante Zahl einfügen]
[Monate] [andere festgelegte
Zinsperiode angeben]
*[insert relevant number]
[months] [insert other specified
Interest Period]*

- ☐ Following Business Day Convention
Following Business Day Convention

- ☐ Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]

Relevant Financial Centre[s]

[Clearingsystem] [der in § 1
([7]) definierte Geschäftstag]
[sämtliche relevanten
Finanzzentren einfügen]
[TARGET]
*[Clearing System] [the Business
Day defined in § 1 ([7])] [insert
all relevant financial centres]
[TARGET]*

Anpassung des Zinsbetrags²⁰
Adjustment of Amount of Interest

[Angepasst] [Nicht angepasst]
[Adjusted] [Unadjusted]

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

- ☐ Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen
Notes with the exception of Instalment Notes

- ☐ Fälligkeitstag
Maturity Date

[]

- ☐ Rückzahlungsmonat
Redemption Month

[]

²⁰ Nicht auszufüllen für Nullkupon-Schuldverschreibungen.
Not to be completed for Zero Coupon Notes.

Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
☐ Nennbetrag <i>Principal Amount</i>	
☐ Rückzahlungsbetrag [Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen] <i>Final Redemption Amount [insert Final Redemption Amount in respect of each Specified Denomination]</i>	
☐ Raten-Schuldverschreibungen <i>Instalment Notes</i>	
Ratenzahlungstermin[e] <i>Instalment Date[s]</i>	[]
Rate[n] <i>Instalment Amount[s]</i>	[]
Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	[30 Tage] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen] [30 days] <i>[insert other Minimum Notice Period]</i>
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	[60 Tage] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] [60 days] <i>[insert other Maximum Notice Period]</i>
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No]
☐ Mindestrückzahlungsbetrag <i>Minimum Redemption Amount</i>	[]
☐ Erhöhter Rückzahlungsbetrag <i>Higher Redemption Amount</i>	[]
Wahlrückzahlungstag[e] (Call) <i>Call Redemption Date[s]</i>	[]
[Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Call) <i>Call Redemption Amount[s]</i>	[]
relevanter Geschäftstag	[relevanten Geschäftstag einfügen, wobei die Mindestkündigungsfrist (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen) nie weniger als 5 Tage betragen darf] [es wird angenommen, dass es sich bei diesem Geschäftstag um den [relevantes Datum einfügen] in Bezug auf den Wahlrückzahlungstag (Call) handeln wird, der auf den [relevanten Wahl-

	Rückzahlungstag (Call) einfügen] fällt [zusätzliche Daten und Wahl- Rückzahlungstage gegebenen- falls einfügen]] <i>[insert relevant Business Day, taking into account that the notice period shall (in the case of Bearer Notes) never be less than 5 days] [it is expected that such Business Day will be the [insert relevant date] in relation to the Call Redemption Date falling on [insert relevant Call Redemption Date][insert additional dates and Call Redemption Dates as applicable]]</i>
<i>relevant Business Day</i>	
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers Early Redemption at the Option of a Holder [Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put) <i>Put Redemption Date[s]</i> [Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put) <i>Put Redemption Amount[s]</i> relevanter Geschäftstag <i>relevant Business Day</i>	[Ja] [Nein] [Yes] [No] [] [] [relevanten Geschäftstag einfügen, wobei die Mindestkündigungsfrist (im Fall von Inhaberschuldver- schreibungen) nie weniger als 15 Tage betragen darf] <i>[insert relevant Business Day, taking into account that the notice period shall (in the case of Bearer Notes) never be less than 15 days]</i>
Automatische Vorzeitige Rückzahlung Automatic Early Redemption Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige [] Rückzahlung stattfinden kann <i>First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place</i> Rückzahlung zum <i>Redemption at</i> ☐ Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i> ☐ Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag <i>Early Redemption Amount</i> Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag <i>Automatic Early Redemption Day</i> ☐ Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-	[Ja] [Nein] [Yes] [No]

Zielzinssatz erreicht oder überschreitet

Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest

- ☐ Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird
Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 5 ([5]) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]

[insert relevant conditions as provided for in § 5 ([5]) of the Terms and Conditions of the Notes in full]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Early Redemption Amount

- ☐ **Schuldverschreibung[en] außer [einer] Nullkupon-Schuldverschreibung[en]**
Note[s] with the exception of [a] Zero Coupon Note[s]

☐ Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☐ Sonstiger Rückzahlungsbetrag []
Other Redemption Amount

- ☐ **Nullkupon-Schuldverschreibung[en]**
Zero Coupon Note[s]

Referenzbetrag []
Reference Amount

Emissionsrendite []
Amortisation Yield

- ☐ **Indexgebundene Schuldverschreibung[en]** [relevante Bedingungen einfügen]
Index-linked Note[s] *[insert relevant provisions]*

- ☐ **Aktiegebundene Schuldverschreibung[en]** [relevante Bedingungen einfügen]
Equity-linked Note[s] *[insert relevant provisions]*

- ☐ **Rohstoffgebundene Schuldverschreibung[en]** [relevante Bedingungen einfügen]
Commodities-linked Note[s] *[insert relevant provisions]*

- ☐ **Inflationsgebundene Schuldverschreibung[en]** [relevante Bedingungen einfügen]
Inflation-linked Note[s] *[insert relevant provisions]*

- ☐ **Credit Linked Schuldverschreibung[en]** [relevante Bedingungen einfügen]
Credit Linked Note[s] *[insert relevant provisions]*

DIE EMISSIONSSTELLE [[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)
FISCAL AGENT [[,] [AND] PAYING AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)

- ☐ Zahlstelle in Deutschland NRW.BANK
Paying Agent in Germany Kavalleriestraße 22
D-40213 Düsseldorf
- ☐ Zahlstelle in Luxemburg Deutsche Bank Luxembourg S.A
Paying Agent in Luxembourg 2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg
- ☐ Zusätzliche Zahlstelle[n] und deren bezeichnete Geschäftsstelle[n] []
Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified office[s]

☐ Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle []
Calculation Agent and its specified office

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle []
Required location of Calculation Agent

☐ Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.
The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a Paying Agent.

Sitz der relevanten Wertpapierbörse []
Location of relevant Stock Exchange

Land, in dem sich die relevante Wertpapierbörse befindet []
Country, in which the relevant Stock Exchange is located

MITTEILUNGEN (§ [12])²¹
NOTICES (§ [12])

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

☐ elektronischer Bundesanzeiger²²
electronic Federal Gazette

☐ Luxemburg (Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu))
Luxembourg (Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu))

☐ Schweiz (Internetseite der SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com))
Switzerland (Website of the SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com))

☐ Mitteilungen an das Clearingsystem²³
Notification to Clearing System

☐ Sonstige [angeben] []
Other [specify]

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [15])²⁴
LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ [15])

☐ ausschließlich Deutsch
German only

☐ ausschließlich Englisch
English only

☐ Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
German and English (German language binding)

☐ Deutsch und Englisch (englischer Text maßgeblich)
German and English (English language binding)

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

OTHER FINAL TERMS

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]
[Not Applicable] [insert details]

²¹ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen.
Not to be completed for Registered Notes.

²² Im Fall von börsennotierten Schuldverschreibungen müssen Mitteilungen stets im elektronischen Bundesanzeiger gemacht werden.
In the case of Notes which are listed on a stock exchange notices shall always be published in the electronic Federal Gazette.

²³ Nur bei nichtbörsennotierten Schuldverschreibungen einzufügen.
To be inserted only in the case of Notes not to be listed on a stock exchange.

²⁴ In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.
To be determined in consultation with the Issuer.

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B – OTHER INFORMATION

Börsenzulassung[en] und Zulassung[en] zum Handel
Listing[s] and Admission[s] to Trading

☐ **Börsenzulassung[en]**
Listing[s]

[Ja] [Nein]
[Yes] [No]

☐ Luxemburg
Luxembourg

☐ Frankfurt am Main

☐ Düsseldorf

☐ SIX Swiss Exchange Zürich

☐ Sonstige
Other

[]

☐ **Zulassung[en] zum Handel**

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am **[relevanten Markt angeben]** [wird] [wurde] mit Wirkung zum **[relevantes Datum angeben]** beantragt [werden].

Admission[s] to Trading

Application [will be] [has been] made for the Notes to be admitted to trading on [specify relevant market] with effect from [specify relevant date].

☐ Handelsplätze oder Börsen, an denen Schuldverschreibungen, die zur gleichen Gattung gehören, bereits notiert sind
Markets or stock exchanges, on which Notes of the same class are already listed

[]

☐ Geregelte Märkte, an denen Schuldverschreibungen, die zur gleichen Gattung gehören, gehandelt werden, ohne zum Handel zugelassen worden zu sein
Regulated Markets, on which Notes of the same class are dealt in, if such Notes have not yet been admitted to trading

[]

☐ Informationen, die die Emission betreffen, sofern die Informationen in zeitlicher Nähe zur Zulassung zum Handel stehen oder innerhalb von drei Monaten vor der Zulassung erfolgten
Information concerning the issue if it is concomitant with admission to trading or if it took place within the three months preceding such admission

[]

EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen
Eurosystem Eligibility of the Notes

Globalurkunde[n] in [CGN-] [NGN-] Format
Global Note[s] to be in [CGN] [NGN] form

Ja
Yes

Die Globalurkunde[n] soll[en] in EZB-fähiger Weise gehalten werden.
The Global Note[s][is] [are] intended to be held in a manner which will allow Eurosystem eligibility.

- ☐ Ja.
Yes.

"Ja" bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung **[im Fall von Schuldverschreibungen, die im NGN-Format begeben werden, einfügen: von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) der ICSDs] [im Fall von Schuldverschreibungen, die im CGN-Format begeben werden, einfügen: von CBF]** verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

"Yes" means that the Notes, after having been issued will be held [in the case of Notes to be issued in NGN form, insert: by a common safekeeper of the ICSDs] [in the case of Notes to be issued in CGN form, insert: by CBF]. "Yes" does not necessarily mean that the Notes will be recognised upon issue or at any or all times during their life as Eurosystem eligible collateral. Any such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

- ☐ Nein.
No.

Gründe für das Angebot

Reasons for the Offer

[]²⁵
[]

Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering

- ☐ Mit Ausnahme [der an [den Manager] [das Bankenkonsortium] zu zahlenden Gebühren] [des von ● mit der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangenen [Swapvertrags] [Derivatevertrags]] [– falls vereinbart –] haben die an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.

Save for [the fees payable to the [Manager] [Management Group]] [the [swap] [derivatives] agreement ● and the Issuer have entered into with regard to the Notes] [if any], so far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.

- ☐ Andere Interessen
Other Interests

[Einzelheiten angeben]
[specify details]

Vertriebsmethode

Method of Distribution

- ☐ Nicht syndiziert
Non-Syndicated
- ☐ Syndiziert
Syndicated

Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums

Details with Regard to the Manager or the Management Group

- ☐ Manager
Manager

[Namen des Managers angeben]
[specify name of Manager]

- ☐ Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

²⁵ Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "Use of Proceeds" im Vereinfachten Prospekt. Falls der Nettoerlös nicht für die allgemeinen Unternehmenszwecke der Emittentin verwendet werden sollen (zu denen die Erzielung eines Profits und/oder die Absicherung von Risiken gehören), sind diese Gründe einzufügen.
See the section entitled "Use of Proceeds" in the Simplified Prospectus. If the net proceeds shall not be applied for the general corporate purposes of the Issuer (which include making a profit and/or hedging certain risks) insert those reasons.

☐ Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without Firm Commitment

☐ Bankenkonsortium
Management Group

[Namen der Manager
angeben]
[specify names of Managers]

☐ Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

☐ Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without Firm Commitment

Kursstabilisierender Manager

[Einzelheiten angeben]
[Keiner]
[specify details] [None]

Stabilising Manager

Provisionen, geschätzte Gesamtkosten und geschätzter Nettoerlös
Commissions, Estimated Total Expenses and Estimated Net Proceeds

☐ Management- und Übernahme provision
Management and Underwriting Commission

[]

☐ Verkaufsprovision
Selling Concession

[]

☐ Andere
Other

Gesamtprovision

[] % des [Gesamt]Nenn-
betrags
[] per cent. of the
[Aggregate] Principal Amount

Total Commission and Concession

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated Total Expenses

[]

Geschätzter Nettoerlös [(ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten)]
Estimated Net Proceeds [(without taking the estimated total expenses into account)]

[]

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating ²⁶:

Fitch: [relevantes Rating
angeben]
Moody's: [relevantes Rating
angeben]
Standard & Poor's: [relevantes
Rating angeben] ²⁷
Sonstige: [relevantes Rating
einfügen]
Fitch: [specify relevant

The Notes have been rated as follows:

²⁶ Falls die Schuldverschreibungen unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben, sind diese Ratings einzufügen. Ansonsten sind, sofern die Schuldverschreibungen von den Programmratings erfasst werden, die Programmratings einzufügen.
If the Notes have been rated independently of the Programme insert such ratings. Otherwise, and in case the Notes are encompassed by the Programme ratings, insert the Programme ratings.

²⁷ Falls die Schuldverschreibungen unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben und die Rating-Agenturen Erklärungen über die Bedeutungen der Ratings veröffentlicht haben, sind diese Erklärungen in Kurzform einzufügen. Dies gilt nur im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Wholesale-Schuldverschreibungen sind.
If the Notes have been rated independently of the Programme and the rating agencies have published explanations of the meanings of such ratings insert such explanations in abbreviated form. This applies only in the case of Notes which are not Wholesale Notes.

Rating]

Moody's: [specify relevant Rating]

Standard & Poor's: [specify relevant Rating]

Other: [specify relevant Rating]

[Einzelheiten darüber einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

[Insert details on whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16th September, 2009 on credit rating agencies.]

☐ **Emissionsrendite**²⁸
Issue Yield

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore, no statement can be made with regard to future yield.)

[] [, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird] **[andere Berechnungsmethode der Erwarteten Rendite in Kurzform angeben]**²⁹

[] [,calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis] **[specify other method of calculating the Anticipated Yield in abbreviated form]**

☐ **Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**³⁰
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Referenzzinssatzes] [Zinssatzes] können auf Bildschirmseite **[relevante Bildschirmseite angeben]** abgerufen werden.

Details relating to the performance of the [Reference] Interest Rate can be obtained from Screen Page [specify relevant Screen Page].

☐ **Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] [des Referenzwerts]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] [den Referenzwert] beziehen**³¹

²⁸ Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen.
Insert only in the case of Fixed Rate Notes.

²⁹ Nur im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Wholesale-Schuldverschreibungen sind, einfügen.
Insert only in the case of Notes which are not Wholesale Notes.

³⁰ Nur im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Wholesale-Schuldverschreibungen sind, einfügen.
Insert only in the case of Notes which are not Wholesale Notes.

³¹ Nur im Fall von strukturierten festverzinslichen oder variabel verzinslichen oder index-gebundenen oder an die Entwicklung eines anderen Referenzwerts gebundenen Schuldverschreibungen und nur im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Wholesale-Schuldverschreibungen sind, einfügen.
Insert only in the case of structured Fixed Rate or Floating Rate Notes or index-linked or equity-linked Notes or Notes linked to the movements of any other reference item and only in the case of Notes which are not Wholesale Notes.

Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket] [Reference Item]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket] [Reference Item]

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] [des Referenzwerts] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] [des Referenzwerts] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] [des Referenzwerts], (ii) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, (iv) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktzerrüttung oder eine Unterbrechung der Abrechnung bewirken und sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] [den Referenzwert] auswirken, und (v) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] [den Referenzwert] beeinflussen, sofern diese noch nicht in den Emissionsbedingungen erfasst worden sind, erhalten werden können] Im Fall von index-gebundenen Schuldverschreibungen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Schuldverschreibungen, sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich Angaben (i) darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität eingeholt werden können; und (ii), wenn es sich bei dem Basiswert um (a) ein Wertpapier handelt, bezüglich des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines ähnlichen Sicherheitsidentifikationscodes; oder (b) einen Index handelt, bezüglich der Bezeichnung des Indexes und einer Indexbeschreibung (falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird) oder des Ortes, an dem Informationen zu diesem Index zu finden sind (falls der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt wird); oder (c) einen Zinssatz handelt, bezüglich einer Beschreibung des Zinssatzes; oder (d) einen Korb von Basiswerten handelt, bezüglich der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen Basiswerts im Korb (zusätzlich zu den unter (a) bis (c) oben angegebenen Informationserfordernissen). Fällt der Basiswert nicht unter eine der oben angegebenen Kategorien, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]

[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the [index] [formula] [share] [basket], [reference item] (b) future performance of the [index] [formula] [share] [basket] [reference item], (c) volatility of the [index] [formula] [share] [basket] [reference item], (ii) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying, (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident (iv) a clear and comprehensive description of any market disruption or settlement disruption events affecting the [index] [formula] [share] [basket] [reference item], and (v) a clear and comprehensive description of any adjustment rules relating to events concerning the [index] [formula] [share] [basket] [reference item] and not already dealt with in the Terms and Conditions of the Notes can be obtained. Insert in the case of Equity or Index Linked Notes the type of the underlying and details of where information on the underlying can be obtained, including (i) an indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; and (ii) where the underlying is (a) a security, the name of the issuer of the security and the ISIN or other security identification code; or (b) an index, the name of the index and a description of the index (if the index is composed by the Issuer) or where information about the index can be obtained (if the index is not composed by the issuer); or (c) an interest rate, a description of the interest rate; or (d) a basket of underlyings, in addition to the information requirements set out in (a) to (c) above, disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket. Insert equivalent information where the underlying does not fall within the categories specified above.

- ☐ Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken ³²
Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Wechselkurses] [der Wechselkurse], (ii) eine umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am

³² Nur im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen und nur im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Wholesale-Schuldverschreibungen sind, einfügen.
Insert only in the case of Dual Currency Notes and in the case of Notes which are not Wholesale Notes.

Offensichtlichsten ist, erhalten werden können]

[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the exchange rate[s], (b) future performance of the exchange rate[s], (c) volatility of the exchange rate[s], (ii) a comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained]

- ☐ **Zusätzliche Risikofaktoren**³³
Additional Risk Factors
- ☐ **Zusätzliche Steueroffenlegung**
Additional Tax Disclosure
- ☐ **Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Codes

- ☐ Common Code
Common Code
- ☐ ISIN
ISIN
- ☐ Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code
- ☐ Sonstige Wertpapiernummer
Any Other Security Code

[Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:³⁴
Listing and Admission to Trading Application:

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen angeben]**) erforderlich sind.

These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as from [specify issue date of the Notes]).]

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[relevante Informationen angeben]** wurde[n] aus **[relevante Informationsquelle angeben]** exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] korrekt wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand [der] [von] Information[en], die von **[relevante Informationsquelle angeben]** veröffentlicht wurde[n], hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebene[n] Information[en] ungenau oder irreführend sein könnte[n].]

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. [[specify relevant information] has been extracted from [specify relevant source of information]. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by [specify relevant source from which information was ascertained], no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

³³ Es sind etwaige produktspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt mit der Überschrift "Risk Factors" im Vereinfachten Prospekt enthalten sind, einzufügen.

Insert any product specific risk factors which are not covered in the section entitled "Risk Factors" in the Simplified Prospectus.

³⁴ Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, an der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Insert only in the version of the Final Terms which will be submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.

Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised

Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Bedingungen der Schuldverschreibungen (die **Emissionsbedingungen**) sind nachfolgend in zwei Teile gegliedert:

TEIL I enthält als Grundbedingungen (die **Grundbedingungen**) Bedingungen für Serien von Inhaberschuldverschreibungen, die durch Globalurkunden verbrieft sind.

TEIL II enthält zwei Zusätze (die **Zusätze**) zu den Grundbedingungen, die diese jeweils ergänzen: in TEIL II A. Bedingungen für Namensschuldverschreibungen und in TEIL II B. Bedingungen für solche Schuldverschreibungen, die durch Einzelurkunden verbrieft sind.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen.

[Diese Tranche von Inhaberschuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Namensschuldverschreibung (die **Schuldverschreibung**)] wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 28. April 2011 (in seiner jeweiligen abgeänderten, ergänzten bzw. neu gefassten Fassung das **Agency Agreement**) zwischen der NRW.BANK (die **Emittentin**) und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die **Emissionsstelle**, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle **[falls es zusätzlich zu der Emissionsstelle eine oder mehrere weitere Zahlstellen gibt, einfügen: , bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben)]** sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.]

{falls nicht-konsolidierte Bedingungen Verwendung finden, einfügen:

[Die auf die Schuldverschreibung[en] anwendbaren Bedingungen (die **Emissionsbedingungen**) gelten für die Schuldverschreibung[en] so, wie sie durch die Bestimmungen der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären;

sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the notes (the **Terms and Conditions of the Notes**) are set forth below in two Parts:

PART I sets out the basic terms (the **Basic Terms**) comprising terms and conditions that apply to series of bearer notes which are represented by global notes.

PART II sets forth two annexes (the **Annexes**) to the Basic Terms: in Part II A. terms and conditions that apply to notes in registered form and in PART II B. terms and conditions that apply to notes represented by definitive notes.

The Basic Terms and the Annexes thereto together constitute the Terms and Conditions of the Notes.

This [Tranche of bearer notes (the **Notes**)] [registered Note (the **Note**)] is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated 28th April, 2011 (such Agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) between NRW.BANK (the **Issuer**) and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent **[in case there is/are (a) further paying agent(s) in addition to the Fiscal Agent, insert: , at the specified office of any Paying Agent (as specified below)]** and at the principal office of the Issuer.]

{in the case of Long-form Conditions insert:

[The provisions of these terms and conditions apply to the Note[s] (the **Terms and Conditions of the Notes**) as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms attached hereto (the **Final Terms**).

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions of the Notes which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall be deemed to so modify,

betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt;

alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

sämtliche auf die Schuldverschreibung[en] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.}}

supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions of the Notes;

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions of the Notes as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions of the Notes;

and all provisions of these Terms and Conditions of the Notes which are inapplicable to the Note[s] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions of the Notes, as required to give effect to the terms of the Final Terms.}}

**TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN**

**§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von **[festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in der Stückelung von **[festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben. **{im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** [Die Schuldverschreibungen werden mit den am **[Tag der Begebung der bereits begebenen Emission einfügen]** begebenen **[Beschreibung der bereits begebenen Emission einfügen]** (die **Originalschuldverschreibungen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.].}

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

{im Fall von Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** oder die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft **{im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** [; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft]). Die Dauerglobalurkunde wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und wird von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. **[falls die Dauerglobalurkunde im NGN-Format begeben wird, einfügen:** Die Dauerglobalurkunde wird im *new global note*-Format ausgegeben.] **[falls die Dauerglobalurkunde im CGN-Format begeben wird, einfügen:** Die Dauerglobalurkunde wird im *classical global note*-Format ausgegeben.] Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.].}

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

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde kann gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen

**PART I – BASIC TERMS TERMS AND CONDITIONS
OF THE NOTES IN BEARER FORM**

**§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes is being issued by the Issuer in **[insert specified currency]** (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of **[insert specified currency and aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of **[insert specified currency and specified denomination]** (the **Specified Denomination**). **{in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** [The Notes will be consolidated and form a single series with the **[insert description of the existing issue of Notes]** issued on **[insert issue date of the existing issue of Notes]** (the **Original Notes**).].}

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

{in the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** or the **Global Note**) without coupons **{in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert:** [; any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note]]. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. **[in the case of a Permanent Global Note to be issued in NGN form insert:** The Permanent Global Note shall be issued in new global note format.] **[in the case of a Permanent Global Note to be issued in CGN form insert:** The Permanent Global Note shall be issued in classical global note format.] Definitive Notes and coupons will not be issued.].}

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

[(3) *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons

Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht werden **{im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** [; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbrieft]]. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und werden jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. **[falls die Globalurkunden im NGN-Format begeben werden, einfügen:** Die Globalurkunden werden im *new global note*-Format ausgegeben.] **[falls die Globalurkunden im CGN-Format begeben werden, einfügen:** Die Globalurkunden werden im *classical global note*-Format ausgegeben.] Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]}

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern. **{im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** [Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]}

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde[n] [wird] [werden] von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt **{im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:**[, im Falle der Dauerglobalurkunde]] bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet **{bei mehr als einem Clearingsystem einfügen:** [jeweils]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV

{in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert: [; any claim for interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note]]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. **[in the case of Global Notes to be issued in NGN form insert:** The Global Notes shall be issued in new global note format.] **[in the case of Global Notes to be issued in CGN form insert:** The Global Notes shall be issued in classical global note format.] Definitive Notes and coupons will not be issued.]}

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the issue date of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)). **{in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** [Upon exchange of the Temporary Global Note for the Permanent Global Note, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]]}

(4) *Clearing System.* The Global Note[s] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System **{in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note, which will be exchanged for a Permanent Global Note, insert:**[, in the case of the Permanent Global Note]] until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means **{if more than one Clearing System insert:** [each of]] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear and, together with CBL, the ICSDs)] [,] [and] **[specify other**

(Euroclear und, zusammen mit CBL, die ICSDs)) [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben] und jeden Funktionsnachfolger. {falls die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben werden, einfügen: [Die Schuldverschreibungen werden von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]} {falls die Schuldverschreibungen im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben werden, einfügen: [Die Schuldverschreibungen werden von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs verwahrt.]}

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

{im Fall von (einer) Globalurkunde(n), die im NGN-Format begeben werden soll(en), einfügen:

(6) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (worunter man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung **{im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** [oder Zahlung von Zinsen]} **{im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** [oder einer Ratenzahlung]} bezüglich der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten über Rückzahlung **{im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** [oder Zahlung]} bzw. des Kaufs und der Entwertung bezüglich der [relevanten] Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung wird der gesamte Nennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen **{im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** [bzw. der gesamte Nennbetrag der so gezahlten Raten]} vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen. {falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, einfügen: [Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]} }

Clearing System] and any successor in such capacity. **{in the case of Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** [The Notes shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs.]} **{in the case of Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert:** [The Notes shall be kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.]}

(5) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note which may be transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

{in the case of (a) Global Note(s) to be issued in NGN format insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the [relevant] Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the [relevant] Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption **{in the case of interest bearing Notes insert:** [or payment of interest]} **{in the case of instalment Notes insert:** [or payment of an instalment]} being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the [relevant] Global Note the details of such redemption **{in the case of interest bearing Notes or instalment Notes insert:** [or payment]} or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [relevant] Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the [relevant] Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled **{in the case of instalment Notes insert:** [or by the total principal amount of such instalment so paid]}. **{in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** [On an exchange of a part of the Notes represented by the Temporary Global Note, the details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.]} }

([7]) *Geschäftstag*. In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind}} {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen: [[und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) geöffnet ist}}.

{im Fall der Emission von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§2
STATUS

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

{im Fall der Emission von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§2
STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine vertragliche Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Soweit eine derartige vertragliche Sicherheit von der Emittentin oder einem Dritten möglicherweise in der Vergangenheit doch gewährt worden ist oder in Zukunft gewährt werden wird, besichert sie nicht die Forderungen aus den Schuldverschreibungen. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie der Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) der Schuldverschreibungen nicht vorgezogen und die geltende

([7]) *Business Day*. In these Terms and Conditions of the Notes, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which {insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro: [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert all relevant financial centres]] {insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro: [[and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) is open}}.

{in the case of an issue of unsubordinated Notes insert:

[§ 2
STATUS

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

{in the case of an issue of subordinated Notes insert:

[§2
STATUS

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 [if **Early Redemption for Reasons of Taxation applies, insert:** or as a result of an early redemption according to § 5 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking

Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen **[soweit eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen erfolgen kann, einfügen: oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2)]** zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Abs. 5a S. 6 Gesetz über das Kreditwesen) zurückgekauft, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist, oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.}}

§ 3

[ZINSEN] [INDEXIERUNG]

[bei festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % per annum (der **Zinssatz**). Die Zinsen sind nachträglich am **[Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen]** **{sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: [und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinssatzbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen]]}**. **{falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: [Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinssatzbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen]]}**. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 ([5]) enthaltenen Bestimmungen).

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), the amounts redeemed or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.}}

§ 3

[INTEREST][INDEXATION]

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[insert rate of interest]** per cent. per annum (the **Rate of Interest**) from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[insert Interest Payment Dates]** in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: [and will amount to [insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination]]]**. **{if the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert: [Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination]]}**. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 ([5]).

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.}}

{bei variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, deren Zinssatz mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:

[(1) Zinszahlungstage.

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

{im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: [jeder **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** beginnend mit dem **[ersten Zinszahlungstag einfügen].]**}}

{im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: [(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags **[(hierbei handelt es sich um den [ersten Zinszahlungstag einfügen])]**, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]}

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen).

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (der **Referenzzinssatz**)) **{im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]]; bei dem Referenzzinssatz handelt es sich um den Kurs (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung für eine der relevanten Zinsperiode entsprechenden Laufzeit, der auf der **[Reuters]** **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen **[11.00]** **[relevante Tageszeit einfügen]** Uhr (**[Brüsseler]** **[Londoner]** **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

Zinsperiode bezeichnet den Zeitraum von dem

This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

(3) *Calculation of Amount of Interest.* If the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.}}

{in the case of Floating Rate (non-structured) Notes the Rate of Interest of which shall be determined by Screen Rate Determination insert:

[(1) Interest Payment Dates.

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest on the Notes shall be payable in arrear on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) **Interest Payment Date** means

{in the case of specified Interest Payment Dates insert: [each **[insert specified Interest Payment Dates]**, commencing on **[insert first Interest Payment Date].]**}}

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

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

(2) *Rate of Interest.* [The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be **[insert relevant Reference Interest Rate]** (the **Reference Interest Rate**))] **{in the case of Margin insert:** [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]]], such Reference Interest Rate being the rate (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for a period equivalent to the relevant Interest Period which appears on **[Reuters]** **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** (as defined below) as of **[11.00 a.m.] [insert relevant day-time]** (**[Brussels]** **[London]** **[insert other relevant financial centre]** time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

Interest Period means each period from, and including, the

Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Feststellungstag bezeichnet den [ersten] [zweiten] [andere relevante Zahl von Tagen einfügen] [Geschäftstag] [Tag] [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode. {falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: [Nur im Rahmen dieses Absatzes (2) bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [[TARGET] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.]]}

{im Fall einer Marge einfügen: [Die Marge beträgt [Satz einfügen] % per annum.]}

[Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bedeutet (i) die von [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] als solche bezeichnete Bildschirmseite, oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bei dem von [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.

Sollte [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag kein Kurs auf der [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweiligen Kurs (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt), zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung, die eine der relevanten Zinsperiode entsprechende Laufzeit haben, am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag (wie nachstehend definiert) lauten, gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] um ca. [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) am Feststellungstag anbieten, anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Kurse nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste {falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: [Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]} {falls der Referenzsatz

Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the following Interest Payment Date.

Determination Day means the [first] [second] [insert other relevant number of days] [Business Day] [Day] [(as defined in § 1 ([7]))] [prior to the [commencement] [end]] of the relevant Interest Period. {if a definition is required, which differs from the general Business Day definition, insert: [For the purposes of this paragraph (2) only Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [[TARGET] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] is open] [[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [insert all relevant financial centres].]}

{in the case of Margin insert: [Margin means [insert rate] per cent. per annum.]}

[Reuters] [insert other relevant information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" means (i) the display page so designated by [Reuters] [insert other relevant information vendor], or (ii) such other display page as may replace [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the service provided by [Reuters] [insert other relevant information vendor], or (iii) the display page of such other service as may be nominated by the Calculation Agent as the replacement information vendor for the purpose of displaying the Reference Interest Rate.

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or if no such rate appears as at such time on the relevant Determination Day on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its rate (expressed as a percentage rate per annum) at which it offers deposits in the Specified Currency for a period equivalent to the relevant Interest Period, commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount (as defined below) to prime banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone (as defined below)] at approximately [11.00 a.m.] [insert other relevant day-time] ([Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one {if the Reference Rate is EURIBOR insert: [thousandth of a percentage point, with 0.0005]} {if the Reference Rate is not EURIBOR insert: [hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]} being rounded upwards) of such rates {in the case of Margin insert: [[plus] [minus] the Margin]}, all as

nicht EURIBOR ist, einfügen: [Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]} aufgerundet wird) dieser Kurse **{im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]}, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Kurse nennt, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **{falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** [Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]} **{falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** [Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]} aufgerundet wird) der Kurse ermittelt, für die führende, von der Berechnungsstelle (in gutem Glauben handelnd) ausgewählte Großbanken [in **{relevantes Finanzzentrum einfügen}**] [im [Londoner] **{anderes relevantes Finanzzentrum einfügen}**] Interbanken-Markt [der Euro-Zone]] führenden europäischen Banken Darlehen in der festgelegten Währung, die eine der relevanten Zinsperiode entsprechende Laufzeit haben, am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag lauten, um ca. [11.00] **{andere relevante Tageszeit einfügen}** Uhr ([Londoner] [Brüsseler] **{anderes relevantes Finanzzentrum einfügen}** Ortszeit) am [Feststellungstag] [ersten Tag der relevanten Zinsperiode] anbieten **{im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]}. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Kurs auf [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem dieser Kurs angezeigt wurde **{Im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt))}.

Referenzbanken bezeichnen **{falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** [vier] **{andere relevante Zahl einfügen}** führende Banken im [Londoner] **{anderes relevantes Finanzzentrum einfügen}** Interbankenmarkt [der Euro-Zone]} **{falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen}**.

Repräsentativer Betrag bezeichnet einen Betrag, der zu der relevanten Zeit in dem relevanten Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

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

determined by the Calculation Agent.

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such rates as specified in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **{if the Reference Rate is EURIBOR insert:** [thousandth of a percentage point, with 0.0005]} **{if the Reference Rate is not EURIBOR insert:** [hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]} being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in **{insert relevant financial centre}** [the **{insert relevant financial centre}** interbank market [of the Euro-Zone]], selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at approximately [11.00 a.m.] **{insert other relevant day-time}** ([Brussels] [London] **{insert other relevant financial centre}** time) on the [Determination Day] [first day of the relevant Interest Period] loans in the Specified Currency for a period equivalent to the relevant Interest Period, commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks **{in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin}. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the rate on [Reuters] **{insert other information vendor}** Screen Page "**{insert relevant Screen Page}**", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such rate was offered **{in the case of Margin insert:** [[plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period))}.

As used herein, **Reference Banks** means **{if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** [four] **{insert other relevant number}** leading banks in the [London] **{insert other relevant financial centre}** interbank market [of the Euro-zone]} **{if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here}**.

Representative Amount means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

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

{falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:

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

{falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen: [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [**Mindestzinssatz einfügen**] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Mindestzinssatz einfügen**] % per annum.}}

{falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**] % per annum.}}]

[(4)] *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.}

[(5)] *Berechnung des Zinsbetrags.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der relevante Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

[(6)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [(wie in § 3 (2) definiert)], und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

{if Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

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

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

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

[(4)] *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.}

[(5)] *Calculation of Amount of Interest.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the relevant Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

[(6)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day [(as defined in § 1 ([7]))] [(as defined in § 3 (2))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als am [ersten] [letzten] **[anderen einschlägigen Tag einfügen]** Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

[(7)] Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, etwaigen Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.}}

{bei festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) Zinssatz. {falls die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Emittentin oder des Gläubigers, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, oder die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung vorsehen, einfügen: [Vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie in § 5 ([3]) dargelegt)] [,] [und vorbehaltlich] [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (wie in § 5 ([4]) dargelegt)] [und vorbehaltlich] einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 ([5]) dargelegt)], werden die Schuldverschreibungen [Die Schuldverschreibungen werden] in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden [in der Zinsperiode] vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum [relevanten Zinszahlungstag einfügen] **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt] [bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums (und umgekehrt) einfügen] [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]]**

such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the [first] [last] **[insert other appropriate day]** day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

[(7)] Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, any Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, any Paying Agents or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.}}

{in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes insert:

(1) Rate of Interest. {if the Terms and Conditions of the Notes provide for an early redemption option of the Issuer, an early redemption option of a Holder or an automatic early redemption of the Notes insert: [Subject to [an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 ([3]))] [,] [and subject to] [an early redemption of the Notes by the Holder (as specified in § 5 ([4]))] [and subject to] [an Automatic Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 ([5]))] the] [The] Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of **[insert rate of interest]** per cent. per annum] [[plus] [minus] the Reference Interest Rate (as defined below)] [Reference Interest Rate (as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert**

mit **[Zinssatz einfügen]** % per annum **[zuzüglich]** **[abzüglich]** des Referenzzinssatzes (wie nachstehend definiert) **[dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert)]** **[verzinst]** **[und]** **[in der Zinsperiode]** vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den relevanten Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** **[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums und umgekehrt einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Datum, an dem die relevante Zinsperiode endet, einfügen]** **[Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]** (ausschließlich) mit **[Zinssatz einfügen]** % per annum **[,]** **[zuzüglich]** **[abzüglich]** des Referenzzinssatzes **[(wie nachstehend definiert)]** **[dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]]** verzinst **[weitere Zinswechsel sowie weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** **[, vorbehaltlich [(eines Mindestzinssatzes von [Null] relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [des Mindestzinssatzes] **[,]** **[und]** [des Zielzinssatzes] **[,]** **[und]** [des Höchstzinssatzes] **[und]** [des Maximal-Zielzinssatzes] (in allen Fällen) wie nachstehend definiert)] / **[und vorbehaltlich]** dessen, dass **[die [Differenz zwischen] [Summe aus] dem Zinssatz für [die] [alle] Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) und dem Referenzzinssatz für diese Zinsperiode am relevanten Feststellungstag (wie nachstehend definiert) nicht [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet] [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]; in einem solchen Fall beträgt der Zinssatz für die [relevante[n]] Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]] / **[, der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) am relevanten Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] den [Barrierezinssatz] [Barrierewert] (wie nachstehend definiert) nicht [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet]. Wenn der gemäß den unten aufgeführten Bestimmungen für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen] ermittelte Referenzzinssatz [niedriger] [höher] ist als der [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [oder diesem gleich kommt], so ist der Zinssatz für die [relevante] Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen].]] **[Während dieses Zeitraums] [Für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum********

Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa] **[the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the Fixed Rate Interest Period)] [the Floating Rate Interest Period)]** **[and at the [rate of [insert rate of interest] per cent. per annum [(plus) [minus] the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [Reference Interest Rate [(as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, [insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be] [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa] to, but excluding, [insert date on which the relevant Interest Period ends] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the Fixed Rate Interest Period)] [(the Floating Rate Interest Period)]] [insert further increases or decreases in the rate of interest and further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] [subject to [(a minimum rate of interest of [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. per annum] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] **[,]** **[and]** [the Target Rate of Interest] **[,]** **[and]** [the Maximum Rate of Interest] **[and]** [the Maximum Target Rate of Interest] (all) as defined below)] / **[and subject to] [the difference between] [the sum of] the rate of interest for [the] [each] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] and the Reference Interest Rate [(as defined below)] for such Interest Period on the relevant Determination Day (as defined below) not [equaling or] [falling below] [exceeding] [insert relevant interest rate] per cent. per annum [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary], in which case the rate of interest for the [relevant] Interest Period [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]] shall be [insert relevant interest rate] per cent. per annum]] / [the Reference Interest Rate [(as defined below)] not [equaling or] [falling below] [exceeding] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] (as defined below) on the relevant Determination Day [(as defined below)]. If the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary] determined in accordance with the provisions set out below [equals or] [falls below] [exceeds] the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount], the rate of interest for the [relevant] Interest Period[s] [from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] shall be [insert relevant rate of interest] per cent. per annum [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary].]] **[During this period] [For the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant interest period] to, but excluding [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date (as******

[**Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen**] [Fälligkeitstag [(wie in § 5 (1) definiert)]] (ausschließlich) wird der relevante Zinssatz von [der Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] [**andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen**] [am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)]] berechnet als [Differenz zwischen] [Summe] [Produkt] [Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [**anderen Prozentsatz einfügen**] Prozent, wobei [0,00005] [**andere Zahl einfügen**] aufgerundet wird)] [aus] (i) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] und] [der Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [**anderen Prozentsatz einfügen**] Prozent, wobei [0,00005] [**andere Zahl einfügen**] aufgerundet wird)] [aus] [dem Multiplikatorzinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Nicht Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert)] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [**relevante Anzahl einfügen**] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] und] [(b)] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [**relevante Anzahl einfügen**] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] und (ii) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der [Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] [**anderen Prozentsatz einfügen**] Prozent, wobei [0,00005] [**andere Zahl einfügen**] aufgerundet wird)] [aus] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [**relevante Anzahl einfügen**] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [der Anzahl der Bandbreitentage (wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode (wie nachstehend definiert) der relevanten Zinsperiode] [dem Multiplikator (wie nachstehend definiert)] und] [(b)] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert)]] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Nicht Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert)]] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] [**relevante Anzahl einfügen**] Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [der Anzahl an [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] und] [**andere relevante Finanzzentren einfügen**] Geschäftstage [(wie nachstehend definiert)]] innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode der relevanten Zinsperiode] [, dies gilt vorbehaltlich [eines Mindestzinssatzes von [Null] [**relevanten Zinssatz einfügen**] % per annum] **{im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** [[des Mindestzinssatzes] [,] und] [des Zielzinssatzes] [,] und] [des Höchstzinssatzes] und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]]].}

defined in § 5 (1))]] the relevant rate of interest will be calculated by [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [**insert other party responsible for determining the Rate of Interest**] [on the Determination Day [(as defined below)]] as the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [**insert other percentage rate**] of a percentage point, with [0.00005] [**insert other number**] being rounded upwards)] [of] (i) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [and] [the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [**insert other percentage rate**] of a percentage point, with [0.00005] [**insert other number**] being rounded upwards)] [of]] [the Multiplier Rate of Interest (as defined below)] [the Non-Variable Interest Rate (as defined below)] [(a)] [the rate of interest of the [second] [third] [**insert relevant number**] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [and] [(b)] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [**insert relevant number**] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] and (ii) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [difference between] [sum]] [the product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] [**insert other percentage rate**] of a percentage point, with [0.00005] [**insert other number**] being rounded upwards)] [of] [(a)] [the rate of interest of the [second] [third] [**insert relevant number**] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the number of Range Days (as defined below) within the Range Accrual Period (as defined below) of the relevant Interest Period] [the Multiplier (as defined below)] [and] [(b)] [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [the rate of interest of the [second] [third] [**insert relevant number**] Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the number of [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] and] [**insert other relevant financial centres**] Business Days [(as defined below)] within the Range Accrual Period of the relevant Interest Period] [, subject to [a minimum rate of interest of [zero] [**insert relevant rate of interest**] per cent. per annum]] **{in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** [[the Minimum Rate of Interest] [,] and] [the Target Rate of Interest] [,] and] [the Maximum Rate of Interest] and] [the Maximum Target Rate of Interest [(all) as defined below)]]].}

{falls der Zinssatz an einen Barrierezinssatz, einen Barrierewert, einen Multiplikatorzinssatz oder einen Nicht Variablen Zinssatz gekoppelt ist, einfügen:

[[Barrierezinssatz] [Barrierewert] [Multiplikatorzinssatz] [Nicht Variabler Zinssatz] bezeichnet [falls sich der Barrierezinssatz, der Barrierewert, der Multiplikatorzinssatz oder der Nicht Variable Zinssatz von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

{falls der Zinssatz an einen Multiplikator gekoppelt ist, einfügen:

[Multiplikator bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].]

{falls der Bestimmung oder Berechnung des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatzes das Nichtunter- bzw. -überschreiten bestimmter Unter- bzw. Obergrenzen durch den anwendbaren Referenzzinssatz zugrunde liegt, einfügen:

[Bandbreitentag bezeichnet jeden [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET [(wie nachstehend definiert))] [, [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] innerhalb der Bandbreitenzuwachssperiode, an dem der Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)] sich innerhalb der von einer Untergrenze (wie nachstehend definiert) und einer Obergrenze (wie nachstehend definiert) definierten Bandbreite bewegt, also weder die Untergrenze erreicht oder unterschreitet noch die Obergrenze erreicht oder überschreitet.

Untergrenze bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [Null] [anderen relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

Obergrenze bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

{if the rate of interest is linked to a Barrier Interest Rate, a Barrier Amount, a Multiplier Interest Rate or a Non-Variable Interest Rate insert:

[[Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [Multiplier Interest Rate] [Non-Variable Interest Rate] means [if the Barrier Interest Rate, the Barrier Amount, the Multiplier Interest Rate or the Non-Variable Interest Rate changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. per annum] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. per annum] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

{if the rate of interest is linked to a multiplier insert:

[Multiplier means a factor of [insert relevant factor].]

{if the determination or calculation of the rate of interest applicable to the Notes is based on the applicable reference interest rate not falling below or exceeding, respectively, certain minimum or maximum barriers, respectively, insert:

[Range Day means any [insert relevant number of days] [TARGET [(as defined below))] [, [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] within the Range Accrual Period on which the Reference Interest Rate [(as defined below)] stays within a range determined by a Minimum Barrier (as defined below) and a Maximum Barrier (as defined below) and is not equal to or less than the Minimum Barrier and not equal to or greater than the Maximum Barrier.

Minimum Barrier means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. per annum. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

Maximum Barrier means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert relevant rate of interest] per cent. per annum. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet den Zeitraum vom [ersten] [andere Anzahl an Tagen einfügen] Tag der relevanten Zinsperiode (einschließlich) bis zum [fünften] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag, an dem der Referenzzinssatz von [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] festgestellt werden kann, (einschließlich) vor dem letzten Tag der relevanten Zinsperiode (ausschließlich). {falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: [Nur im Rahmen der Definitionen des Bandbreitentags und der Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET] geöffnet ist] [und] Geschäftsbanken in [London] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET] bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET).]]}}

[Referenzzinssatz] [Zinssatz] ist [relevanten Referenzzinssatz bzw. Zinssatz einfügen] [im Fall einer Marge einfügen: ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert))]; hierbei handelt es sich um

{bei Bildschirmfeststellung einfügen:

[(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

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

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Einlagen in der festgelegten Währung [für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit auf [relevanten Zeitraum einfügen] [,die am [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET] (wie nachstehend definiert) [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag (wie nachstehend definiert) nach dem Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] beginnt (die Designierte Zinsperiode)], der oder die auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] gegen [11.00 Uhr] [relevante Tageszeit einfügen] ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird oder werden, {im Fall einer Marge einfügen: ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert))} {im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [und vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen] wie nachstehend definiert)]]}, wobei alle

Range Accrual Period means each period from, and including, the [first] [insert other number of days] day of the relevant Interest Period to, and including, the [fifth] [insert relevant number of days] [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day, on which [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the Reference Interest Rate] can determine the Reference Interest Rate, prior to, but excluding, the last day of the relevant Interest Period. {if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert: [For the purposes of defining Range Day and Range Accrual Period only [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET] is open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] [insert other relevant financial centres]. [TARGET] means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET).]]}}

[Reference Interest Rate] [rate of interest] shall be [insert relevant Reference Interest Rate or rate of interest] [if there is a Margin insert: ([plus] [minus] the Margin (as defined below))] being

{in the case of Screen Rate Determination insert:

[(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" (as defined below)); or

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

(expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency [for that Interest Period] [with a designated maturity of [insert relevant period of time] [and commencing on the [insert relevant number of days] [TARGET] (as defined below) [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day (as defined below) after the Determination Day [(as defined below)] (the Designated Interest Period)] which appears or appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" as of [11.00 a.m.] [insert relevant day-time] ([Brussels] [London] time) on the Determination Day [(as defined below)], [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)] [in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: and subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] ([all] as defined below)]]], as determined or calculated by [the Calculation Agent [(as specified in § 6 (1))]] [insert other party responsible for determining or calculating the

Feststellungen oder Berechnungen durch [die Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" angezeigt, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.}}

{falls der Zinssatz nicht mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:

[von [der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) definiert)] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** in Übereinstimmung mit der folgenden Formel gegen [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** ([**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)], berechnet und als Prozentsatz per annum **{im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]] ausgedrückt, **{im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** [vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)]]}}.

[relevante Formel für die Berechnung des Zinssatzes sowie hiermit zusammen hängende Definitionen einfügen:

Zinssatz **{falls bestimmte Bestandteile der Formel sich von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändern oder ändern können, wie erforderlich einfügen:** [für die Zinsperiode[n] vom [Verzinsungsbeginn der relevanten (ersten) Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten (für diese Zinsformel letzten) Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) = [FX[1]] [Zinssatz (n-[1])] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+/-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]

Reference Interest Rate or the rate of interest].

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**", the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]** for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).

If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" in each case as at such time on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.}}

{in the case that the rate of interest is not determined by Screen Rate Determination insert:

[[calculated by the [Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for calculating the Rate of Interest]** in accordance with the following formula as of [[11.00 a.m.] **[insert other relevant day-time]** ([**[insert relevant financial centre]** time))] on the Determination Day [(as defined below)] and expressed as a percentage rate per annum **{in the case of Margin insert:** [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]] **{in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** [, subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] [(all) as defined below)]]}}.

[insert relevant formula for calculating the rate of interest and related definitions:

Rate of interest **{if certain items of the formula change or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable:** [for the Interest Period[s] from, and including, **[insert Interest Commencement Date of the relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of the relevant Interest Period (last Interest Period for this particular formula)]** = [FX[1]] [Rate of Interest (n-[1])] **[insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]** [x] [/] [+/-] [FX[1]] **[insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]** [x] [/] [+/-]

[x] [/] [+] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]

[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]

[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:

[zu definierenden Begriff einfügen] [FX[1]] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für den Devisenwechselkurs von [erste relevante Währung einfügen {falls noch nicht definiert, einfügen: [(wie nachstehend definiert)]}] gegen [zweite relevante Währung einfügen] [(wie nachstehend definiert)] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00) um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[relevante Rubrik einfügen]"] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" (wie nachstehend definiert) [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" erscheinen, [bezeichnet [FX[1]] [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs] für den Devisenwechselkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00) um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[relevante Rubrik einfügen]"] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[zweite] relevante Bildschirmseite einfügen]" erscheinen,] sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]}]

[FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]

[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]

[in the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:

[insert term to be defined] [FX[1]] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency {insert if first relevant currency has not been defined already: [(as defined below)]}] against [insert second relevant currency] [(as defined below)] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" (as defined below), as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day [[FX[1]] will be the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [second] relevant Screen Page]" [(as defined below)], as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [second] relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [second] relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day] the fall-back provisions set out below shall apply.]]}]

{[falls erste relevante Währung noch nicht definiert wurde, hier erste relevante Währung einfügen]
[bedeutet][erste relevante Währung in Worten einfügen].}

[zweite relevante Währung einfügen] bedeutet [zweite relevante Währung in Worten einfügen].]

{bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von dem für eine vorhergehende Zinsperiode berechneten Zinssatz abhängt, einfügen:

[Zinssatz (n-[1]) bezeichnet den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] für [die unmittelbar vorhergehende] [zweite] [dritte] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] berechneten Zinssatz. [Der Zinssatz (n-[1]) für die [erste] [relevante Zinsperiode einfügen] Zinsperiode wird auf [Zinssatz für die [erste] Zinsperiode einfügen] % per annum festgelegt.]]

{bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von einem bestimmten Referenzsatz oder Swapsatz abhängt, einfügen:

[[Referenzsatz einfügen] [Swapsatz einfügen] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] [berechnete] [ermittelte] arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für [Einlagen] [Swap-Transaktionen] in [relevante Währung einfügen] für einen Zeitraum von [relevante Laufzeit einfügen] um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[relevante Rubrik einfügen]"] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" erscheinen, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

{falls der Zinssatz an einen Multiplikator oder Divisor gekoppelt ist, einfügen:

[Multiplikator bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].

Divisor bezeichnet einen Wert von [relevanten Wert einfügen]].}

{die folgenden Ausweichbestimmungen sind bei Bildschirmfeststellung und ansonsten wie erforderlich einzufügen:

[Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]

{[if not defined already, insert first relevant currency]
[means] [insert first relevant currency in words].}

[insert second relevant currency] means [insert second relevant currency in words].]

{in the case of Notes with a rate of interest which relates to the rate of interest calculated for an earlier Interest Period insert:

[Rate of Interest (n-[1]) means the rate of interest calculated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest] for the [immediately preceding] [second] [third] Interest Period [before the relevant Interest Period], [The rate of interest (n-[1]) for the [first] [insert relevant Interest Period] Interest Period shall be deemed to be [insert rate of interest for the [first] Interest Period] per cent.]]

{in the case of Notes with a rate of interest which relates to a certain reference rate or a swap rate insert:

[[insert reference rate] [insert swap rate] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for [deposits in] [insert relevant currency] [swap transactions] for a period of [insert relevant maturity], at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" [(as defined below)], as [calculated] [determined] by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. [If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.]]

{if the rate of interest is linked to a multiplier or a denominator insert:

[Multiplier means a factor of [insert relevant factor].

Denominator means [insert relevant denominator]].}

{insert the following fall-back provisions in the case of Screen Rate Determination or as applicable:

[If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page

Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] von den [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [Ortszeit] am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste {falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: [Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]} {falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: [Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]} aufgerundet wird) dieser Angebotssätze {im Fall einer Marge einfügen: [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]}, wobei alle Feststellungen durch [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz per annum, den [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste {falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: [Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]} {falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: [Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]} aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden {im Fall einer Marge einfügen: [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]}; falls weniger als zwei der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für

"[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" in each case as at such time on the relevant Determination Day, [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] [insert other relevant financial centre] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such [Designated] Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one {if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: [thousandth of a percentage point, with 0.0005]} {if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: [hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]} being rounded upwards) of such offered quotations {in the case of Margin insert: [[plus] [minus] the Margin]}, all as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate].

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one {if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: [thousandth of a percentage point, with 0.0005]} {if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: [hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]} being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period by leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] {in the case of Margin insert: [[plus] [minus] the Margin]} or, if fewer than two of the Reference Banks provide the [Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered

die [relevante] [Designierte] Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] und der Emittentin) für diesen Zweck geeignet sind) [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzzinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden {im Fall einer Marge einfügen: [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)}}.

{im Fall einer Marge einfügen: [Die Marge beträgt [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] [Fälligkeitstag] (ausschließlich)].} [weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

Referenzbanken bezeichnet {[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: [im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]/[relevante Bank einfügen] und [zwei] [relevante Zahl einfügen] von [der Berechnungsstelle] [andere für die Benennung der Referenzbanken verantwortliche Partei einfügen] als Referenzbanken benannte Banken]} {falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen}.

{im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone

rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, at which, on the relevant Determination Day, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] [and the Issuer] suitable for such purpose) inform(s) [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered {in the case of Margin insert: [[plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the [relevant] [Designated] Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the [relevant] [Designated] Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)}}.

{in the case of a Margin insert: [Margin means [insert rate] per cent. per annum for the Interest Period[s] from, and including [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [the Maturity Date].} [insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]

As used herein, **Reference Banks** means {[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: [in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" when no fewer than three such offered quotations appeared]/[insert relevant bank] and [two] [insert relevant number] banks nominated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for nominating the Reference Banks] as Reference Banks]} {if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here}.

{in case of the Interbank market of the Euro-Zone insert:

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

{die folgenden Ausweichbestimmungen sind nach Bedarf oder dann einzufügen, wenn der Zinssatz bzw. der relevante Satz nicht mittels Bildschirmfeststellung zu ermitteln sind:

{[falls die relevante [Ersatz-] Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der relevante Kurs nicht erscheinen sollte, einfügen: [Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" kein Kurs angezeigt werden, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen], die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) auffordern, [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ihre [mittleren Marktgebote] [Ankaufskurse] [Verkaufskurse] für [den Devisenwechselkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00)] [den [festverzinslichen] [variabel verzinslichen] Teil einer Zinsswap-Transaktion in [relevante Währung einfügen], bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, die eine Laufzeit von [relevanten Zeitraum einfügen] hat, beginnend mit dem [ersten] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [Tag] [[TARGET [(wie nachstehend definiert)] [,] [London] [und] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] [,] [der relevanten Zinsperiode] [nach dem Feststellungstag], und bei der der [relevanten Zeitraum einfügen] festverzinsliche Teil auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten berechnet wird, während der variabel verzinsliche Teil (berechnet auf der Basis des [relevanten Zinstagequotienten einfügen]-Zinstagequotienten) dem [relevanten Referenzzinssatz einfügen] (wie nachstehend definiert) entspricht] am Feststellungstag mitzuteilen]. Der jeweils höchste und niedrigste Kurs werden außer Acht gelassen; der relevante Satz ergibt sich als das arithmetische Mittel der verbleibenden Kurse. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] nur vier Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel dieser Kurse, wobei der jeweils höchste und niedrigste Kurs außer Acht gelassen werden. Sofern [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] weniger als vier aber wenigstens zwei Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel derjenigen Kurse, die [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des

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

{the following fall-back provisions shall be inserted as applicable or if the rate of interest or the relevant rate shall be determined by other means than Screen Rate Determination:

{[in case relevant [fall-back] Screen Page is not available or no relevant quotation appears, insert: [If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] will request the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] on the Determination Day with their [mid market quotations] [bid rate] [offered rate] for [the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00)] [the [fixed] [floating] leg of a fixed-for-floating [insert relevant currency] interest rate swap transaction with a [insert relevant period of time] term, commencing on the [first] [insert relevant number of days] [day] [TARGET [(as defined below)] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] [of the relevant Interest Period] [after the Determination Date] at approximately [insert relevant day-time], [insert relevant financial centre] time, on the relevant Determination Day, where the [insert relevant period of time] fixed leg is calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis and the floating leg, calculated on a[n] [insert relevant Day Count Fraction] day count basis, is equivalent to the [insert relevant reference rate] (as defined below)]. The highest and the lowest of these quotations will be disregarded and the arithmetic mean of the remaining quotations will be the relevant rate. If, however, [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with four quotations only, the relevant rate shall be the arithmetic mean of these quotations without regard to the highest and lowest quotations obtained. If the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] is provided with fewer than four quotations but at least two quotations, the relevant rate shall be the arithmetic mean of the quotations actually obtained by the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate]. If only one quotation is available the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant rate] may determine that such quotation shall be the relevant rate. If no quotation is available or if the [Calculation Agent] [insert other party responsible

relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] tatsächlich mitgeteilt werden. Sofern nur ein Kurs zur Verfügung gestellt wird, darf [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** bestimmen, dass dieser Kurs der relevante Satz sein soll. Sofern kein Kurs zur Verfügung gestellt wird oder [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** in ihrem Ermessen bestimmt, dass keine geeignete Referenzbank zur Abgabe eines Gebots zur Verfügung steht, bestimmt [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** den relevanten Satz in ihrem Ermessen, wobei sie nach Treu und Glauben und nach Maßgabe der gängigen Marktpraxis handelt.}}

{falls die Ausweichbestimmungen auf einen bestimmten Referenzsatz verweisen, einfügen:

[[relevanten Referenzsatz einfügen] bezeichnet **[Definition/Beschreibung des relevanten Referenzsatzes einfügen].}}**

Referenzbanken bezeichnet [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** [führende Banken, die [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** in ihrem Ermessen auswählt, im **[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt] [führende Swap-Händler im Interbanken-Markt]]

[Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** **Bildschirmseite** **[Bezeichnung der [ersten] [zweiten] Bildschirmseite einfügen]** bedeutet (i) die von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** als **[Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen]** bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite **[Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen]** bei dem von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der [von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Benennung des Ersatz-Informationsanbieters verantwortliche Partei einfügen]]** als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.}}

{falls der von der Berechnungsstelle oder von einer anderen Partei zu bestimmende oder zu berechnende relevante Satz nur in Abhängigkeit von einem bestimmten Geschäftstag bestimmt oder berechnet werden kann, einfügen:

[Feststellungstag bezeichnet [je]den [zweiten] **[andere zutreffende Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] [und] **[andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [(wie nachstehend definiert)] [vor [dem ersten Tag] [dem Zinszahlungstag] **[anderen relevanten Tag einfügen]** der [relevanten] [vorhergehenden] Zinsperiode]. **{falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **[TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante**

for determining the relevant rate] determines in its discretion that no suitable Reference Bank, which is prepared to quote, is available, the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** will determine the relevant rate in its discretion, acting in good faith and in accordance with standard market practice.}}

{if fall-back provisions refer to a certain reference rate insert:

[[insert relevant reference rate] means **[insert definition/description of relevant reference rate].}}**

Reference Banks means [five] **[insert other number]** [leading banks (selected by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** in its discretion) in the **[insert relevant financial centre]** interbank market] [leading swap dealers in the interbank market]]

[Reuters] **[insert other information vendor]** **Screen Page** **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** means (i) the display page designated **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** by **[insert relevant information vendor]**, or (ii) such other display page as may replace Screen Page **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** on the service provided by **[insert relevant information vendor]**, or (iii) the display page of such other service as may be nominated [by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for nominating the replacement information vendor]**] as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.}}

{if the relevant rate to be determined or calculated by the Calculation Agent or an other party can only be determined or calculated by referring to a certain Business Day insert:

[Determination Day means [any] [the] [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** Business Day [(as defined in § 1 ([7]))] [(as defined below)] [prior to the [first day] [Interest Payment Date] **[insert other relevant day]** of the [relevant] [preceding] Interest Period]. **{if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert:** For the purposes of this paragraph only **[TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres]** **Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET is open]

Finanzzentren einfügen Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken in [London] [und] **andere relevante Finanzzentren einfügen**] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET).]]}

{falls ein Mindestzinssatz und/oder ein Zielzinssatz gilt, einfügen:

[[(2) [Mindestzinssatz] [und] [Zielzinssatz]. **{falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** [Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen] % per annum, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen] % per annum (der Mindestzinssatz).] **{falls ein Zielzinssatz gilt, einfügen:** [Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden ((bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber]) ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) [festgestellten] [berechneten] Zinssätze geringer ist als [Zielzinssatz einfügen] % per annum (der Zielzinssatz), beläuft sich der letzte, für die am Fälligkeitstag endende Zinsperiode festzusetzende, Zinssatz auf die Differenz zwischen (i) dem Zielzinssatz und (ii) der Summe aller Zinssätze, die vor der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode [festgestellt] [berechnet] wurden.} **im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** [Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz].] **im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** [Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz [(wie nachstehend definiert)], so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz].]]}]}

{falls ein Höchstzinssatz und/oder ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:

[[(3) [Höchstzinssatz] [und] [Maximal-Zielzinssatz]. **{falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:** [Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [[Höchstzinssatz einfügen] % per annum] [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] [relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum] (der Höchstzinssatz).] **{falls ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:** [Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die {falls

[[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] **insert other relevant financial centres**]. [TARGET means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET).]]}]}

{if a Minimum Rate of Interest and/or a Target Rate of Interest applies insert:

[[(2) [Minimum Rate of Interest] [and] [Target Rate of Interest]. **{If Minimum Rate of Interest applies insert:** [If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **insert Minimum Rate of Interest** per cent. per annum, the rate of interest for such Interest Period shall be **insert Minimum Rate of Interest** per cent. per annum (the Minimum Rate of Interest).] **{if Target Rate of Interest applies insert:** [If the sum of all rates of interest [determined] [calculated] in respect of all Interest Periods ((in the case of conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes insert: [including the Fixed Rate Interest Period but]) excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than **insert Target Rate of Interest** per cent. per annum (the Target Rate of Interest) the final rate of interest for the Interest Period ending on the Maturity Date will be the difference between (i) the Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest [calculated] [determined] prior to the Interest Period ending on the Maturity Date. **{if a Minimum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** [If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions].] **{if a Maximum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** [If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest [(as defined below)], the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]}]}

{if a Maximum Rate of Interest and/or a Maximum Target Rate of Interest applies insert:

[[(3) [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest]. **{if Maximum Rate of Interest applies insert:** [If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [[insert Maximum Rate of Interest] per cent. per annum] [the rate of interest of the [immediately preceding] **insert relevant number** Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] **insert relevant margin**] per cent. per annum]], the rate of interest for such Interest Period shall be [[insert Maximum Rate of Interest] per cent. per annum] [the rate of interest of the [immediately preceding] **insert relevant number** Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] **insert relevant margin**] per cent. per annum]] (the Maximum Rate of Interest).] **{if Maximum Target Rate of Interest applies insert:** [If the

die Feststellung des Zinssatzes vor Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: [nächste]} {falls die Feststellung des Zinssatzes nach Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: [laufende]} Zinsperiode (die Maximal-Zielzinssatzperiode) festzustellenden Zinssatzes [Maximal-Zielzinssatz einfügen] % per annum (der Maximal-Zielzinssatz) [erreicht] [oder] überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die Maximal-Zielzinssatzperiode auf die Differenz zwischen (i) dem Maximal-Zielzinssatz und (ii) der Summe der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze.] {im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]} {im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die Maximal-Zielzinssatzperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese Maximal-Zielzinssatzperiode [der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]]}

([4]) *Zinszahlungstage*. Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Datum einfügen] (einschließlich)] [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich {bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: [am [festgelegte Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres]} {bei festgelegten Zinsperioden einfügen: [(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt]} [und für den Zeitraum vom [relevanten Zinszahlungstag einfügen] (ausschließlich) bis zum [nächsten relevanten Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich)] [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich {bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: [am [festgelegte Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres]} {bei festgelegten Zinsperioden einfügen: [(soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt]} zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). {bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] {sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: [und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinssatzbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen].]} {falls der

sum of (i) the rates of interest determined in respect of the preceding Interest Periods and (ii) the rate of interest to be determined for the {if the determination of the rate of interest is supposed to take place prior to the commencement of the relevant Interest Period insert: [next]} {if the determination of the rate of interest is supposed to take place after commencement of the relevant Interest Period insert: [current]} Interest Period (the Maximum Target Rate of Interest Period) [equals] [or] [exceeds] [insert Maximum Target Rate of Interest] per cent. per annum (the Maximum Target Rate of Interest) the rate of interest for the Maximum Target Rate of Interest Period will be the difference between (i) the Maximum Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest determined for the preceding Interest Periods.] {if a Maximum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert: [If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]} {if a Minimum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert: [If the rate of interest in respect of the Maximum Target Rate of Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]]}

([4]) *Interest Payment Dates*. [For the period from, and including, [insert Interest Commencement Date] to, and including, [insert relevant date] interest]] [Interest] shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on {in the case of specified Interest Payment Dates insert: [in each year]} {in the case of specified Interest Periods insert: [each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date]} [and for the period from, but excluding, [insert relevant Interest Payment Date] to, and including [insert next Interest Payment Date] interest shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on {in the case of specified Interest Payment Dates insert: [in each year]} {in the case of specified Interest Periods insert: [each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified period] after the preceding Interest Payment Date (each such date, an Interest Payment Date).} {in the case of Fixed Rate Notes insert: [The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date] {if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: [and will amount to [insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination].]} {If the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert: [Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Final

Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: [Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen].] {falls Stückzinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht berechnet werden sollen, einfügen: [Weder die Emittentin noch [die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben)] [andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] werden [für die Festverzinsliche Zinsperiode] Stückzinsen berechnen.]]}

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen).

([5]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

([6]) Berechnung des Zinsbetrags. {bei Schuldverschreibungen deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen: [Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten variablen Satzes verantwortliche Partei einfügen] den relevanten Zinssatz bestimmt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen] zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.]} {bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (oder umgekehrt) einfügen: [Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen

Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination].] {if accrued interest shall not be calculated under the Notes insert: [Neither the Issuer nor [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert other party responsible for determining the rate of interest] will calculate accrued interest [for the Fixed Rate Interest Period].]]}

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

([5]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

([6]) Calculation of Amount of Interest. [in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert: If the amount of interest payable under the Notes depends on [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining the relevant variable rate] determining the relevant rate of interest [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the amount of interest] will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of the Specified Denomination for the relevant Interest Period. The amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below) and rounding the resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] [in the case of a conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes or vice versa insert: If, during the Fixed Rate Interest Period, the amount of interest payable under the Notes is required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated as set out above.] [in the case of Fixed Rate Notes insert: If the amount of interest payable under the Notes is

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.}} **{bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** [Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktconvention erfolgt.}}

{bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:

[(17)] *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* [Die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes oder Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [nächsten] [vierten] **[andere relevante Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend [, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in **[Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle oder der anderen, für die Bestimmung des Zinssatzes bzw. die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche, Partei einfügen]** für Geschäfte geöffnet sind.

[(18)] *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle,

required to be calculated for a period of less or more than a full year, such amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with the applicable market convention.}}

{in the case of Notes which rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:

[(17)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]** will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [next] [fourth] **[insert other relevant number]** Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination [, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business in **[insert place of specified office of the Calculation Agent or of the other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]**.

[(18)] *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, any Paying Agents and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, any Paying Agents or the Holders shall attach to the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3]** in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.}}

etwaigen Zahlstellen oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.}}

{bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen von **[Emissionsrendite einfügen]** % per annum ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.}}

{im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen, Nullkupon-Schuldverschreibungen, festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen und variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

[[**(●)**] *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum **{bei jedem Zinstagequotienten außer Actual/Actual (ICMA) einfügen: [(der Zinsberechnungszeitraum)]}**:

{bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, auf die Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

1. falls die Anzahl der Tage in der relevanten Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. falls der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe aus:

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

{in the case of Zero Coupon Notes insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. per annum is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.}}

{in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes, Floating Rate (non-structured) Notes, Zero Coupon Notes, Fixed Rate (structured) Notes and Floating Rate (structured) Notes insert:

[[**(●)**] *Day Count Fraction.* **Day Count Fraction** means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time **{in the case of any Day Count Fraction other than Actual/Actual (ICMA) insert: [(the Calculation Period)]}**:

{in the case of Fixed Rate Notes to which Actual/Actual (ICMA) applies insert:

1. if the number of days in the relevant period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. if the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

Feststellungsperiode ist der Zeitraum von einem Feststellungstermin (einschließlich) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich); dies schließt dann, wenn der Verzinsungsbeginn kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstermin vor dem Verzinsungsbeginn anfängt, und dann, wenn der letzte Zinszahlungstag kein Feststellungstermin ist, den Zeitraum ein, der an dem ersten Feststellungstag nach dem letzten Zinszahlungstag endet.

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**

[im Fall von Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 einfügen: [die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]]

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

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

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

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: [die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

the number of days in such Accrual Period falling in the next Determination Period divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year.

Determination Period means the period from, and including, a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date (including, where the Interest Commencement Date is not a Determination Date, the period commencing on the first Determination Date prior to the Interest Commencement Date, and where the final Interest Payment Date is not a Determination Date, the first Determination Date falling after the final Determination Date, as the case may be.

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year].**

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

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

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

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

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

ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag ist, im Fall des letzten Zinsberechnungszeitraums, der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).}}

{Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen, inflationsgebundenen Schuldverschreibungen oder Credit Linked Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.}

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) [(a)] *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems **{falls die Globalurkunde(n) nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen:** [gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten].}

{bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

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

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** [von [Kapital] [Zinsen], die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist]] **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [[und] [von [Kapital] [und] [Zinsen]], die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] in [relevante Währung einfügen].} **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [Der Wechselkurs von [relevante

day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).}}

{In the case of Index-linked Notes, Equity-linked Notes, Commodities-linked Notes, Inflation-linked Notes or Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein.}

§ 4 PAYMENTS

(1) [(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal on the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System **{in the case of (a) Global Note(s) not to be issued in NGN form insert:** [upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States].}

{in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:

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

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made **{in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable):** [in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency]] **{in the case of a Dual Currency Note insert:** [[and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [insert relevant currency].] **{insert in the case of a Dual Currency Note:** [The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the

Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen]** am [fünften] **[andere relevante Zahl einfügen]** Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: **[Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen].]**

{im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]}

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **{im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** [§ 1 (3) und des]] Absatzes (1) dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

(5) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag falle, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für die Zahlung

{bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]}

{bei Anwendung der FRN Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, jener würde

relevant exchange rate] on the [fifth] **[insert relevant number]** Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: **[insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency].]**

{in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert: [If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]}

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

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

(5) *Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

{if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into

dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[relevante Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.}}

{bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]}

{bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: [auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]}

Zahltage bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage (sofern es einen solchen gibt) abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind, (ii) [an dem das Clearingsystem geöffnet ist] und (iii) [der ein Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) definiert ist) [an dem {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in {sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen}]] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen: [[und] das [Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] [TARGET] geöffnet ist}]].

{falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen: [Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** [vorgezogen wird]} [oder] **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** [sich nach hinten verschiebt]}], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.}}

{falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen: [Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** [vorgezogen wird]} [oder] **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** [sich nach hinten verschiebt]}], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.}}

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen sich nach hinten verschiebt, ist der Gläubiger nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** [und Zinsen]}. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf

the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date (if applicable) shall be the last Payment Business Day in the month which falls **[insert relevant number]** [months] **[insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date (if applicable).}}

{if Following Business Day Convention applies, insert: [postponed to the next day which is a Payment Business Day.]}

{if Preceding Business Day Convention applies, insert: [moved forward to the immediately preceding Payment Business Day.]}

Payment Business Day means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant place of presentation (if any), (ii) [on which the Clearing System is open], and (iii) [which is a Business Day (as defined in § 1 ([7]))] [on which **{insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro:** [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]]** **{insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro:** [[and] the [Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] [TARGET] is open}]].

{if the Interest Amount shall be adjusted, insert: [If the due date for a payment of interest is **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** [brought forward]} [or] **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** [postponed]}] (as described above), the Interest Amount shall be adjusted accordingly.}}

{if the Interest Amount shall not be adjusted, insert: [If the due date for a payment of interest is **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** [brought forward]} [or] **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** [postponed]}] (as described above), the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.}}

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is postponed the Holder shall not be entitled to [further] interest or other payments in respect of such postponement.

(6) *References to Principal.* **{if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [and Interest]}. References in these Terms and Conditions of the Notes to

Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben); **{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **{falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **{im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** [den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **{im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** [die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** [Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 definiert) ein.]}

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

{im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **{im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen}** **{im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** [in den **{Rückzahlungsmonat einfügen}** fallenden Zinszahlungstag] (der Fälligkeitstag) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **{falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen:** [dem Nennbetrag der Schuldverschreibung] **{ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen}.]**

principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below); **{if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons for Taxation insert:** [the Call Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **{if redeemable at the option of the Holder insert:** [the Put Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **{in the case of Zero Coupon Notes except in the case of subordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [the Amortised Face Amount of the Notes (as specified below);] **{in the case of Instalment Notes insert:** [the Instalment Amount(s) of the Notes (as specified in § 5 (1));] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. **{If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.]

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

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

{in the case of Notes other than Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **{in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date}** **{in the case of a Redemption Month insert:** [the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]] (the Maturity Date). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be **{if the Notes are redeemed at their principal amount insert:** [its principal amount] **{otherwise insert Final Redemption Amount per denomination}.]**

{im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] in [der] [den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]
(je festgelegte Stückelung)

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

{falls bei den Schuldverschreibungen eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt und nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und **{im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [jederzeit]} {im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder indexierten Schuldverschreibungen einfügen: [an jedem Zinszahlungstag]}** zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die erste Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre.

Die gemäß diesem § 5 (2) gekündigten Schuldverschreibungen werden zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.}]

{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

{in the case of Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5), the Notes shall be redeemed on the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]
(per Specified Denomination)

**[insert Instalment Date(s)]
[insert Instalment Amount(s)]]**

{if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, **{in the case of Fixed Rate Notes insert: [at any time]} {in the case of Floating Rate Notes or Index-Linked Notes insert: [on any Interest Payment Date]}** on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12], to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the first tranche of this series of Notes is issued, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due.

Notes redeemed pursuant to this § 5 (2) will be redeemed at their Early Redemption Amount together with interest, if any, accrued to, but excluding, the date of redemption.}]

{if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum [relevanten] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **{falls ein Mindestrückzahlungsbetrag oder ein erhöhter Rückzahlungsbetrag Anwendung findet, einfügen: [Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]}**

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/
Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)

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

{falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen: [Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]}

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

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call). Hierbei muss die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[relevanten Geschäftstag einfügen]** Geschäftstag (wie in § 1 [(7)] definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie in § [12] beschrieben) zugegangen sein. Es wird angenommen, dass es sich bei diesem Geschäftstag um den **[relevantes Datum einfügen]** in Bezug auf den Wahl-Rückzahlungstag (Call) handeln wird, der auf den **[relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen]** fällt **[zusätzlich Daten und Wahl-Rückzahlungstage gegebenenfalls einfügen]**; und

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

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. Dies wird in den Unterlagen des relevanten Clearingsystems (in dessen Ermessen) entweder als "pool factor" oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben werden.]

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to, but excluding, the [relevant] Call Redemption Date. **{if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: [Any such redemption must be of a principal amount of [not less than [insert Minimum Redemption Amount]] [[or of] not more than [insert Higher Redemption Amount]].]}**

Call Redemption Date[s]/
Call Redemption Amount[s]

**[insert Call Redemption Date(s)]
[insert Call Redemption Amount(s)]**

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [12]. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date. In this connection, the notice of redemption shall be received by the Holder (as described in § [12]) at the latest on the **[insert relevant Business Day]** Business Day (as defined in § 1 [(7)]) prior to the relevant Call Redemption Date, i.e. on the **[insert relevant date]**. It is expected that such Business Day will be the **[insert relevant date]** in relation to the Call Redemption Date falling on **[insert relevant Call Redemption Date] [insert additional dates and Call Redemption Dates as applicable]**; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. This shall be reflected (at the discretion of the relevant Clearing System) in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in the aggregate principal amount.]

{falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, nicht nachrangige Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

[(14) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise nebst etwaigen bis zum [relevanten] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)
Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)

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

{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts [nach Absatz (13)] dieses § 5 oder] nach Absatz (12) dieses § 5 verlangt hat.]]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem **[relevanten Geschäftstag einfügen]** Geschäftstag (wie in § 1 (17)) definiert) vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über ein Clearingsystem gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien des relevanten Clearings Systems in einer für das relevante Clearingsystem jeweils akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von dem relevanten Clearingsystem oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle des relevanten Clearingsystems in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). **{im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen:** [Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger zugleich die relevante Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der relevanten Globalurkunde veranlasst.]]]

{if the unsubordinated Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date[s] at the Put Redemption Amount[s] set forth below in whole (but not in part) together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]/
Put Redemption Amount[s]

**[insert Put Redemption Date(s)]
[insert Put Redemption Amounts]**

{if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note pursuant to [paragraph (13)] of this § 5 or pursuant to] paragraph (12) of this § 5.]

(b) In order to exercise such option, the Holder must, at the latest on the **[insert relevant Business Day]** Business Day (as defined in § 1 (17)) prior to the relevant Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through a Clearing System, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System(s) or any (common) depositary for such Clearing System(s) to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System(s) from time to time **{in the case of Notes not to be issued in NGN format insert:** [and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for notation accordingly.]]]

{falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:

[(5)] *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom [ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen] (einschließlich) bis zum [letzten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen] (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungswert (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder überschritten] wird].

[Automatischer Rückzahlungszinssatz] [Automatischer Rückzahlungswert] bezeichnet {falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungswert von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [[für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]]}

{im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von {falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [Absatz (2) {falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: [und Absatz (5)]] dieses § 5 und}} § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]}

{im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

{if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:

[(5)] *Automatic Early Redemption.* During the period from, and including, [insert first Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place] to, but excluding, [insert last Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place] the Notes shall be redeemed in whole, but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

Automatic Early Redemption Day means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded]].

[Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] means {if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [[for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]]}

{in the case of unsubordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.* For purposes of {if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [paragraph (2) {if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: [and paragraph (5)]] of this § 5 and}} § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]}

{in the case of subordinated Notes other than Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[[([6]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke von Absatz (2) **{falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: [und Absatz (5)]}** dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] **{sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen}.}**]

{im Fall von nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen oder im Fall von nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(●) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag {falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: [und Wahlrückzahlungsbetrag (Call)].}

(a) Für die Zwecke von **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [Absatz (2) dieses § 5]}** **{im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [[und von] § 9]}** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung **{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: [und für die Zwecke von Absatz (3) dieses § 5 entspricht der Wahlrückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung].}**

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^Y,$$

wobei

RP **[Referenzbetrag einfügen]** (der **Referenzbetrag**) bezeichnet,

AY **[als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen]** bezeichnet und

Y ein Bruch ist, dessen Zähler der Anzahl an Tagen (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) von dem Tag der Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig sind, (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl an Tagen in einem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in

[[([6]) *Early Redemption Amount*. For purposes of paragraph (2) **{if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: [and paragraph (5)]}** of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] **[insert other Redemption Amount].}**]

{in the case of unsubordinated Zero Coupon Notes or in the case of subordinated Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(●) Early Redemption Amount {if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: [and Call Redemption Amount].}

(a) For purposes **{if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [of paragraph (2) of this § 5]}** **{in the case of unsubordinated Notes insert: [and] § 9]}**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note **{if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: [and for purposes of paragraph (3) of this § 5, the Call Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note].}**

(b) The Amortised Face Amount of a Note shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Amortised Face Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^Y,$$

where

RP means **[insert Reference Amount]** (the **Reference Amount**),

AY means **[insert Amortisation Yield expressed as a decimal]**, and

Y is a fraction, the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction (as defined in § 3)) from, and including, the issue date of the first Tranche of Notes to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the denominator of which is equal to the number of days in one year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

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

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) (ii) to the date fixed for redemption or the

Unterabsatz (b) (ii) auf den vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung **{falls die Globalurkunde(n) nicht in NGN-Format begeben wird (werden), einfügen: [gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (sofern erforderlich)]}** erfolgt, und (ii) der fünfte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.}}

{Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen, inflationsgebundenen Schuldverschreibungen oder Credit Linked Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.}

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [[UND] [,] DIE
ZAHLSTELLE[N]] [UND DIE
BERECHNUNGSSTELLE]

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

Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

[Zahlstelle[n]:

[NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Deutschland

[Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg]

[andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which **{in the case of (a) Global Note(s) not issued in NGN format insert: [upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required)]}**, payment is made, and (ii) the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.}}

{In the case of Index-linked Notes, Equity-linked Notes, Commodities-linked Notes, Inflation-linked Notes or Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein.}

§ 6
FISCAL AGENT [[,] [AND] PAYING
AGENT[S]] [AND CALCULATION AGENT]

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

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

[Paying Agent[s]:

[NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Germany]

[Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg]

[insert other Paying Agents and their specified offices]

[Berechnungsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle (falls einschlägig) [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen (falls einschlägig) [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten **{im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:[.,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [jeweiligen Sitz der relevanten Börse einfügen] Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [jeweiligen Sitz der relevanten Börse bzw. jeweiliges Land, in dem sich die relevante Börse befindet, einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde[n] verlangen} {im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [.,] [und] [(iii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York unterhalten} {falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [.,] [und] [(iv)] eine Berechnungsstelle {falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen: [mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen]]} unterhalten}}**. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeden sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, in dem sie nicht zur Vornahme von steuerlichen Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.-

[Calculation Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent (if applicable) [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents (if applicable) [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **{in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [.,] [and] [(ii)] so long as the Notes are listed on the [insert location of relevant Stock Exchange] Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [insert location of relevant Stock Exchange or country, in which the relevant Stock Exchange is located] and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory [authority] [authorities]]} {in the case of payments in U.S. Dollars insert: [.,] [and] [(iii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 4 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a Paying Agent with a specified office in New York } {if any Calculation Agent is to be appointed insert: [.,] [and] [(iv)] a Calculation Agent {if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert: [with a specified office located in [insert required location]]}}**. The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain the Fiscal Agent or a Paying Agent in a member state of the European Union in which it shall not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th – 27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law

27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

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

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emissionsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin [, die Zahlstelle[n]] [, die Berechnungsstelle] und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, sonstigen Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden (die **Steuern**), es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:}** [In diesem Fall wird die Emittentin im vollen, gesetzlich zulässigen Umfang diejenigen zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zins- oder Kapitalzahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Inhaber der Schuldverschreibungen leistet; oder

implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

(3) *Agent[s] of the Issuer.* The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s]] [and the Calculation Agent] act[s] solely as agent[s] of the Issuer and do[es] not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(4) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions of the Notes by the Fiscal Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer [, the Paying Agent[s]] [, the Calculation Agent] and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or within the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (e.g. certain churches or religious communities) having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. **{if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:}** [In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments of interest or principal made by the Issuer to the bearer of the Notes, or

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung (z.B. Sitz, Wohnsitz oder Betriebsstätte) des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) (x) aufgrund oder infolge (i) eines internationalen Vertrags, dessen Partei die Bundesrepublik Deutschland ist, oder (ii) einer Verordnung oder Richtlinie aufgrund oder infolge eines solchen Vertrags auferlegt oder erhoben werden; oder

(y) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die **Richtlinie**) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder

(d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird; oder

(e) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt wird.}}

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

{im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[§ 9 KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen gemäß Absatz (2) zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 angegeben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt, und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection (e.g. seat, business seat or permanent establishment) with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

(c) (x) are payable pursuant to, or as a consequence of (i) an international agreement, to which the Federal Republic of Germany is a party, or (ii) a directive or regulation passed pursuant to, or as a consequence of, such Agreement, or

(y) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the **Directive**) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or

(d) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later, or

(e) are payable by reason of any Note being presented for payment in the Federal Republic of Germany.}}

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

{in the case of unsubordinated Notes insert:

[§ 9 ACCELERATION

(1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare its Notes due in accordance with paragraph (2) and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as specified in § 5), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

(a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or

(b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice

fortdauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder

(d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt wird, oder die Emittentin oder eine Aufsichts- oder sonstige Behörde, deren Zuständigkeit die Emittentin unterliegt, ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder die Emittentin eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

(e) die Emittentin aufgelöst oder liquidiert wird, es sei denn, dass die Auflösung oder Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einem sonstigen Zusammenschluss mit einem anderen Rechtsgebilde erfolgt, sofern dieses andere Rechtsgebilde alle Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen übernimmt und die Gewährträgerhaftung und Anstaltslast der Eigentümer der Emittentin für die Emittentin und deren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen sich infolge der Verschmelzung oder des sonstigen Zusammenschlusses nicht ändert; oder

(f) die Emittentin ihren Geschäftsbetrieb einstellt oder damit droht.

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

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1), ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 13 ([4]) definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.}}

§ [10] ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft (deren stimmberechtigtes Kapital mehrheitlich unmittelbar oder mittelbar von der Emittentin gehalten wird, vorausgesetzt, dass es der Emittentin nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung gestattet ist, (i) eine solche Gesellschaft zu errichten und fortzuführen und (ii) dass sie mit der Erteilung der hierfür nach ihrer wohlbegründeten Einschätzung erforderlichen Genehmigungen rechnen kann; andernfalls kann diese Gesellschaft eine nicht mit der Emittentin verbundene Gesellschaft sein) als Hauptschuldnerin (die **Nachfolgeschuldnerin**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

thereof from a Holder, or

(c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or

(d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after the commencement thereof, or the Issuer or a supervisory or other authority which has jurisdiction over the Issuer institutes or applies for such proceedings or the Issuer offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or

(e) the Issuer is dissolved or liquidated, unless such dissolution or liquidation is made in connection with a merger, consolidation or other combination with any other entity, provided that such other entity assumes all obligations of the Issuer arising under the Notes and further provided that with respect to the Issuer the guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*) and institutional liability (*Anstaltslast*) of the owners of the Issuer for the obligations of the Issuer arising under the Notes will not change as a result of such merger, consolidation or other combination, or

(f) the Issuer ceases or threatens to cease to carry on its business.

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

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

§ [10] SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company (in which the Issuer holds, directly, or indirectly, the majority of the voting capital provided that, in its reasonable judgement, the Issuer (i) may establish and continue to operate such a company and (ii) can expect to receive all necessary approvals to such end; otherwise such company may be a company which is unrelated to the Issuer) as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the **Substitute Debtor**) provided that:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und berechtigt sind, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben irgendeiner Art abzuziehen oder einzubehalten;

(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

{im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]]

{im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(d) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Emissionsbedingungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Abs. 7 und 10 Abs. 5a S. 11 des Gesetzes über das Kreditwesen ist, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrags, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde; und]]

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

Eine Ersetzung gemäß den vorstehenden Bestimmungen darf nicht erfolgen, wenn hierdurch die Schuldverschreibungen den Schutz der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung der Eigentümer der Emittentin verlieren, und zwar deshalb, weil die gemäß Unterabsatz (d) zu stellende Garantie nicht durch die Anstaltslast und Gewährträgerhaftung gestützt würde, es

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;

{in the case of unsubordinated Notes insert:

[(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]]

{in the case of subordinated Notes insert:

[(d) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the Terms and Conditions of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1 (7) and 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the Terms and Conditions of the Notes, and (iii) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place; and]]

(e) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

A substitution pursuant to the preceding provisions may not be made if, as a result of such substitution, the Notes should no longer enjoy the support of the institutional liability (*Anstaltslast*) and guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*) of the owners of the Issuer by virtue of the fact that the guarantee to be provided pursuant to subparagraph (d) should

sei denn, der Wegfall des Schutzes der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung der Eigentümer der Emittentin für die von der Emittentin gemäß Unterabsatz (d) zu stellende Garantie ergibt sich jeweils als Konsequenz einer bereits bestehenden oder bevorstehenden Änderung der diese Institute betreffenden Gesetzeslage oder die Verpflichtungen aus der Garantie wären gestützt bzw. besichert: (i) durch Verpflichtungen des Landes Nordrhein-Westfalen, die mit der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung gleichwertig sind oder (ii) durch eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie des Landes Nordrhein-Westfalen oder (iii) durch eine Sicherheit in Form von Verbindlichkeiten der Bundesrepublik Deutschland.

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Falle einer Ersetzung Folgendes:

[(a)] in § 7 **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [und § 5 (2)]}** gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) [;] [.]

{im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [(b) in § 9 (1) (c) bis (f) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf die Nachfolgeschuldnerin);

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

§ [11]

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der

not enjoy such support, except if the guarantee of the Issuer to be provided pursuant to subparagraph (d) would not benefit from the institutional liability (*Anstaltslast*) and guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*) of the owners of the Issuer as a consequence of an existing or impending change to the legal framework of these regimes or if the obligations arising under such guarantee were then supported or secured, as the case may be, (i) by obligations of the Federal State of North Rhine-Westphalia equivalent to institutional liability (*Anstaltslast*) and guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*), or (ii) by an unconditional and irrevocable guarantee of the Federal State of North Rhine-Westphalia, or (iii) by collateral in the form of debt obligations of the Federal Republic of Germany.

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

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

[(a)] in § 7 **{if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [and § 5 (2)]}** an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor [;] [.]

{in the case of unsubordinated Notes insert: (b) in § 9 (1) (c) to (f) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the Substitute Debtor;

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

§ [11]

FURTHER ISSUES OF NOTES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ [12] MITTEILUNGEN

{falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Internetseite der [Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] [SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)]] **[sonstige Bekanntmachungsart einfügen]]** zu veröffentlichen. Jede derartig erfolgte Mitteilung gilt am dritten Tag nach der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.}}

{falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

[(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.}}

[(●)] *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nicht anders verlangt, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, schriftlich erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung über das Clearingsystem an die Emissionsstelle in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [13] ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der

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

§ [12] NOTICES

{if the Notes are to be listed on the regulated market of a stock exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required, in such other media as determined by law [and, additionally, [in electronic form on the website of the [Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [SIX Swiss Exchange (www.six-swiss-exchange.com)]] **[insert other form of publication]]**. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note[s] [is] [are] held in [its] [their] entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.}}

{if the Notes are not to be listed on the regulated market of a stock exchange insert:

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.}}

[(●)] *Form of Notice to be given by any Holder.* Unless stipulated differently in these Terms and Conditions of the Notes, notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration. So long as the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ [13] APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden **{im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen einfügen: [; hiervon ausgenommen sind diejenigen Emissionsbedingungen, die in ● enthalten sind und die sich in jeder Hinsicht nach englischem Recht bestimmen und ausschließlich nach englischem Recht ausgelegt werden]}**.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (**Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Düsseldorf. Die Zuständigkeit des Landgerichts Düsseldorf ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder von Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der diese über ein Clearingsystem hält, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserbringung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ [14]

SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben

be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law **{insert in the case of Credit Linked Notes: [with the exception of those Terms and Conditions of the Notes set out in ● which shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, English law]}**.

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Düsseldorf.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (**Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special assets under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*). The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes held through a Clearing System may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes, or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ [14]

SEVERABILITY

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other

die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

**§ [15]
SPRACHE**

{falls der deutsche Text bindend sein soll, einfügen: [Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]]}

{falls der englische Text bindend sein soll, einfügen: [Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]}

{In the case of Notes linked to any underlying, the relevant additional Terms and Conditions of the Notes may be attached hereto as a schedule.}

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.

**§ [15]
LANGUAGE**

{if the German text shall be binding insert: [These Terms and Conditions of the Notes are written in the German language [and provided with an English language translation. The German text shall be prevailing and binding. The English language translation is provided for convenience only.]]}

{if the English text shall be binding insert: [These Terms and Conditions of the Notes are written in the English language [and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.]]}

TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

A. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNGEN

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I wiedergegebenen Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen, die in Globalurkunden verbriefte sind. Diese werden für eine Namensschuldverschreibung nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

{§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

{§ 1 WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Namensschuldverschreibung wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Nennbetrag von **[Nennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Nennbetrag in Worten einfügen]**) begeben.

(2) *Form.* Diese als Namensschuldverschreibung begebene Schuldverschreibung trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Registerstelle (wie in § 6 (1) angegeben) oder in deren Namen mit einer eigenhändigen Kontrollunterschrift versehen.

(3) *Übertragung.*

(a) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers (wie in § 1 (4) definiert) und das Eigentum an dieser Urkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register (wie in § 1 (4) definiert) über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung als den ausschließlichen Inhaber dieser Urkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an dieser Urkunde können vollständig oder teilweise übertragen werden, indem diese Schuldverschreibung (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite dieser Schuldverschreibung abgedruckten Muster einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall einer vollständigen Übertragung dieser Schuldverschreibung kann gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung der Zessionar die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung

PART II – ANNEXES TO THE BASIC TERMS

A. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN REGISTERED FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of the Notes in bearer form represented by global Notes set out in PART I above. In the case of a Note in registered form, these shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

{§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) is to be replaced in its entirety by the following:

{§ 1 CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.* This registered Note is being issued by the Issuer in **[insert Specified Currency]** (the **Specified Currency**) in the principal amount of **[insert principal amount]** (in words: **[insert principal amount in words]**).

(2) *Form.* This Note is being issued in registered form and signed manually by two authorised signatories of the Issuer and authenticated manually by or on behalf of the Registrar (as specified in § 6 (1)).

(3) *Transfer.*

(a) The rights of the Holder (as defined in § 1 (4)) evidenced by this Note and title to this Note itself pass by assignment and registration in the Register (as defined in § 1 (4)). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat the registered Holder of this Note as the absolute Holder thereof and of the rights evidenced thereby.

(b) The rights of the Holder evidenced by this Note and title to this Note itself may be transferred in whole or in part upon the surrender of this Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of this Note in whole and upon surrender of this Note, a new Note will be issued to the transferee upon request of the transferee. In the case of a transfer of part only of this Note and upon its surrender, a new Note in respect of the amount transferred will be issued to the transferee upon request of the transferee and a new Note in respect of the amount not transferred will be

verlangen. Im Fall der teilweisen Übertragung dieser Schuldverschreibung können gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung der Zessionar die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung über den übertragenen Betrag und der Zedent die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung über den nicht übertragenen Betrag verlangen. Eine teilweise Übertragung dieser Schuldverschreibung ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.

(c) Jede nach einer Übertragung dieser Schuldverschreibung ausgestellte neue Schuldverschreibung wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung dieser Schuldverschreibung und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Musters einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Muster der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Schuldverschreibung berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

(d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von der oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin, der Emissionsstelle oder der Registerstelle verlangt werden können).

(e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung dieser Schuldverschreibung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (wie nachstehend definiert) (einschließlich) vor dem Fälligkeitstag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der **Kapitalzahlungstag** bezeichnet) für eine Zahlung auf Kapital bis zum Kapitalzahlungstag (einschließlich), (ii) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (einschließlich) vor einem Tag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der **Rückzahlungstag** bezeichnet), an dem diese Schuldverschreibung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann, bis zum Rückzahlungstag (einschließlich) oder (iii) nachdem hinsichtlich dieser Schuldverschreibung ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung diese Schuldverschreibung ganz oder teilweise rückzahlbar ist.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet:

Gläubiger den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung. Jede Bezugnahme auf "Gläubiger" im Plural gilt als Bezugnahme auf "Gläubiger" im Singular.

Register das von der Registerstelle für diese Schuldverschreibung und andere unter dem Programm begebene Namensschuldverschreibungen geführte Register.

issued to the transferor upon request of the transferor. Any transfer of part only of this Note is permitted only for a minimum principal amount of **[insert Specified Currency and such minimum principal amount]** or an integral multiple thereof.

(c) Each new Note to be issued upon transfer of this Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of this Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Note to such address as may be specified in the form of assignment.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as may be required from the Issuer, the Fiscal Agent or the Registrar) in respect of any tax, duty or other charges which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not require the transfer of this Note to be registered (i) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day (as defined below) prior to the due date for any payment of principal (for the purposes of this subparagraph only, the **Due Date**) to, and including, the Due Date, (ii) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day prior to any date on which this Note may be redeemed at the option of the Issuer (for the purposes of this subparagraph only, the **Redemption Day**) to, and including, the Redemption Day, or (iii) after this Note has been called for redemption in whole or in part.

(4) *Certain Definitions.* For the purposes of these Terms and Conditions of the Notes:

Holder means the registered holder of this Note. Any reference herein to "Holder" in plural form shall constitute a reference to "Holder" in singular form.

Register means the register maintained by the Registrar in respect of this Note and any other registered Notes that may be issued under the Programme.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf "Schuldverschreibung" oder "diese Schuldverschreibung" schließt jede neue Schuldverschreibung ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung dieser Schuldverschreibung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes. Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf "Schuldverschreibungen" oder "diese Schuldverschreibungen" im Plural gilt als eine Bezugnahme auf "Schuldverschreibung" oder "diese Schuldverschreibung" im Singular. Alle grammatikalischen und anderen Änderungen, die durch den Gebrauch des Wortes "Schuldverschreibung" im Singular notwendig werden, gelten als in diesen Emissionsbedingungen vorgenommen und die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind so anzuwenden, dass dieser Änderung Wirksamkeit verschafft wird.}}

(6) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen: [Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]} Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] {soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen: [[und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) geöffnet ist].}

{§ 4 (Zahlungen) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

{§ 4 Zahlungen

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsbeginn am 15. Zahltag vor einem solchen Fälligkeitstag (der **Stichtag**) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist. Der Gläubiger ist verpflichtet, diese Schuldverschreibung nach vollständiger Zahlung von Kapital und Zinsen an die Emittentin zurückzugeben.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf diese Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen {im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung (falls erforderlich) einfügen: [von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am Stichtag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] {im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung einfügen: [[und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen]

(5) *References to Notes.* Any reference herein to "Note" or "this Note" includes, unless the context otherwise requires, any new Note that has been issued upon transfer of this Note or part thereof. Any reference herein to "Notes" or "these Notes" in plural form shall constitute a reference to "Note" or "this Note" in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word "Note" in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied so as to give effect to such change.}}

(6) *Business Day.* In these Terms and Conditions of the Notes, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which {insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro: [commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert all relevant financial centres]]} {insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro: [[and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) is open].}

{§ 4 (Payments) is to be replaced in its entirety by the following:

{§ 4 Payments

(1) *General.* Payments of principal and interest on this Note shall be made on the respective due date thereof to the person shown on the Register as the Holder at the opening of business on the 15th Payment Business Day before such due date (the **Record Date**). The Holder shall surrender this Note to the Issuer upon payment of principal and interest in full.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due on this Note shall be made {in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable): [in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the Record Date is the currency of the country of the Specified Currency] {in the case of a Dual Currency Note insert: [[and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]]] in [insert relevant currency]

(einschließlich) zu leisten sind,]]] in [relevante Währung einfügen]

{bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen: {im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung einfügen: [(im Fall von Zahlungen in [relevante Währung einfügen])]} mittels Überweisung auf ein auf [im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevante Währung einfügen] [die festgelegte Währung] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in [im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevantes Finanzzentrum einfügen] [dem Hauptfinanzzentrum des Staates der festgelegten Währung] unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [:] [.]}}

{bei Zahlungen in Euro einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [:] [.]}}

{bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [:] [.]}}

{bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist.}]}

{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen: [Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen] am [fünften] [andere relevante Zahl einfügen] Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: [Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen].]}

{im Fall einer Schuldverschreibung, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder

{in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese Yen insert: {in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable): [(in the case of payments in [insert relevant currency])]} by wire transfer to an account denominated in [in the case of a Dual Currency Note insert relevant currency] [such currency] maintained by the payee with a bank in in the case of a Dual Currency Note [insert relevant financial centre] [the principal financial centre of the country of the Specified Currency] notified to the Registrar no later than the Record Date [:] [.]}}

{in the case of payments in Euro insert: [and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7th February, 1992, notified to the Registrar no later than the Record Date [:] [.]}}

{in the case of payments in U.S. Dollars insert: [and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States, notified to the Registrar no later than the Record Date [:] [.]}}

{in the case of payments in Japanese yen insert: [and, in the case of payments to be made in Japanese yen, shall be made by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo, notified to the Registrar no later than the Record Date.}]}

{insert in the case of a Dual Currency Note: [The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: [insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency].]}

{in the case of a Note the Specified Currency of which is not Euro, insert: [If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Note in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the Successor Currency) is no longer used for the settlement of international

eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.}}

(3) **Zahltag.** Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag falle, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

{bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]}

{bei Anwendung der FRN Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegten Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]}

{bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]}

{bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: [auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]}

Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe der in § 4 (2) aufgeführten Bestimmungen unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.}}

(3) **Payment Business Day.** If the due date for any payment in respect of the Note would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

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

{if Following Business Day Convention applies, insert: [postponed to the next day which is a Payment Business Day.]}

{if Preceding Business Day Convention applies, insert: [moved forward to the immediately preceding Payment Business Day.]}

For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for general business in the principal financial centre of the country where the account of the payee is maintained in accordance with the provisions set out in § 4 (2).

{falls der Zinsbetrag angepasst werden soll, einfügen: [Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** [vorgezogen wird]] [oder] **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** [sich nach hinten verschiebt]], wird der Zinsbetrag entsprechend angepasst.}]

{falls der Zinsbetrag nicht angepasst werden soll, einfügen: [Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** [vorgezogen wird]] [oder] **{bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** [sich nach hinten verschiebt]], wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.}]

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibung sich nach hinten verschiebt, ist der Gläubiger nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(4) Bezugnahmen auf Kapital {falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [und Zinsen]]. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibung schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben); **{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben);] **{falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:** [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben);] **{im Fall einer Nullkupon-Schuldverschreibung außer einer nachrangigen Schuldverschreibung in einem Fall, in dem eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** [den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben)] **{im Fall einer Raten-Schuldverschreibung einfügen:** [die auf die Schuldverschreibung zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibung zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** [Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibung sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 definiert) einschließen.]]}]

{if the Interest Amount shall be adjusted, insert: [If the due date for a payment of interest is **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** [brought forward]] [or] **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** [postponed]] (as described above), the Interest Amount shall be adjusted accordingly.}]

{if the Interest Amount shall not be adjusted, insert: [If the due date for a payment of interest is **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** [brought forward]] [or] **{insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** [postponed]] (as described above), the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.}]

If the due date for the redemption of the principal amount of the Note is postponed the Holder shall not be entitled to [further] interest or other payments in respect of such postponement.

(4) References to Principal {if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [and Interest]]. References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Note (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Note (as specified below); **{if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons of Taxation insert:** [the Call Redemption Amount of the Note (as specified below);] **{if redeemable at the option of the Holder insert:** [the Put Redemption Amount of the Note (as specified below);] **{in the case of a Zero Coupon Note except in the case of a subordinated Note which is not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [the Amortised Face Amount of the Note (as specified below);] **{in the case of an Instalment Note insert:** [the Instalment Amount(s) of the Note (as specified in § 5 (1));] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Note. **{if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Note shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.]]}]

{§ 5 (RÜCKZAHLUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**[§ 5
RÜCKZAHLUNG**

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

{im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Schuldverschreibung, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (3) enthaltenen Bestimmungen, zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **{im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen}** **{im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen:** [in den **[Rückzahlungsmonat einfügen]** fallenden Zinszahlungstag]} (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf die Schuldverschreibung entspricht **{falls die Schuldverschreibung zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt wird, einfügen:** [dem Nennbetrag der Schuldverschreibung]} **[anderen Rückzahlungsbetrag einfügen].]}**

{im Fall einer Raten-Schuldverschreibung einfügen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Schuldverschreibung an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin[en] in [der] [den] folgenden Rate[n] zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]

[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]

[Rate(n) einfügen]]}

{falls bei der Schuldverschreibung eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibung kann insgesamt und nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und **{im Fall einer festverzinslichen Schuldverschreibung einfügen:** [jederzeit]} **{im Fall einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung oder indexierten Schuldverschreibung einfügen:** [an jedem Zinszahlungstag]} zurück-gezahlt werden, falls die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibung verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Unter-gliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese

{§ 5 (REDEMPTION) is to be replaced in its entirety as follows:

**[§ 5
REDEMPTION**

(1) *Redemption at Maturity.*

{in the case of Notes other than Instalment Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (3), the Note shall be redeemed at its Final Redemption Amount on **{in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date}** **{in the case of a Redemption Month insert:** [the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month]]** (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of the Note shall be **{if the Note is redeemed at its principal amount insert:** [its principal amount]} **[insert other Final Redemption Amount].]}**

{in the case of an Instalment Note insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Note shall be redeemed on the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]

[insert Instalment Date(s)]

[insert Instalment Amount(s)]]}

{if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Note will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, **{in the case of a Fixed Rate Note insert:** [at any time]} **{in the case of a Floating Rate Note or Index-Linked Note insert:** [on any Interest Payment Date]} on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** days nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § [12], to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the occasion of the next payment due under the Note, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the issue date, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Note than due.

Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung wirksam), wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibung zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre.

Die gemäß diesem § 5 (2) gekündigte Schuldverschreibung wird zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.}}

{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibung insgesamt oder teilweise an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum [relevanten] Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **{falls ein Mindestrückzahlungsbetrag oder ein erhöhter Rückzahlungsbetrag Anwendung findet, einfügen:** [Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.}}

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)

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

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

{falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen: [Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.}}

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

(i) die Seriennummer der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung;

(ii) eine Erklärung, ob diese Schuldverschreibung ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag des Teils der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call). Hierbei muss die Kündigung dem Gläubiger bis spätestens an dem **[relevanten Geschäftstag einfügen]** Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) definiert) vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (wie in § [12] beschrieben) zugegangen sein. Es wird angenommen, dass es sich bei diesem Geschäftstag um den

Any Note redeemed pursuant to this § 5 (2) will be redeemed at its Early Redemption Amount together with interest, if any, accrued to, but excluding, the date of redemption.}}

{if the Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Note in whole or in part on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to, but excluding, the [relevant] Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount of [not less than [insert Minimum Redemption Amount]] [[or of] not more than [insert Higher Redemption Amount]].}

Call Redemption Date[s]/

Call Redemption Amount[s]

[insert Call Redemption Date(s)]

[insert Call Redemption Amount(s)]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [12]. Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series number of the Note subject to redemption;

(ii) whether such Note is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the part of the Note which is to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date. In this connection, the notice of redemption shall be received by the Holder (as described in § [12]) at the latest on the **[insert relevant Business Day]** Business Day (as defined in § 1 ([7])) prior to the relevant Call Redemption Date. It is expected that such Business Day will be the **[insert relevant date]** in relation to the Call

[relevantes Datum einfügen] in Bezug auf den Wahl-Rückzahlungstag (Call) handeln wird, der auf den [relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Call) einfügen] fällt [zusätzlich Daten und Wahl-Rückzahlungstage gegebenenfalls einfügen]; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die betreffende Schuldverschreibung zurückgezahlt wird.}}

{falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, eine nicht nachrangige Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

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

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung (oder, falls die Schuldverschreibung teilweise abgetreten wurde, den an den relevanten Gläubiger abgetretenen Teil der Schuldverschreibung) nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise nebst etwaigen bis zum [relevanten] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)

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

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

{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts [nach Absatz (3)] dieses § 5 oder] nach Absatz ([2]) dieses § 5 verlangt hat.}}

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger (i) bis spätestens an dem [relevanten Geschäftstag einfügen] Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) definiert) vor dem relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, und (ii) nicht weniger als 15 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten die (relevante) Schuldverschreibung zu hinterlegen.}}

{falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:

Redemption Date falling on [insert relevant Call Redemption Date] [insert additional dates and Call Redemption Dates as applicable]; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Note is to be redeemed.}}

{if the unsubordinated Note is subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

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

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note (or, if the Note has been assigned in part, such part of the Note assigned to the relevant Holder) on the Put Redemption Date[s] at the Put Redemption Amount[s] set forth below in whole (but not in part) together with accrued interest, if any, to, but excluding, the [relevant] Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]/

Put Redemption Amount[s]

[insert Put Redemption Date(s)]

[insert Put Redemption Amounts]

{if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if the Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note pursuant to [paragraph ([3]) of this § 5 or pursuant to] paragraph ([2]) of this § 5.}}

(b) In order to exercise such option, the Holder must (i) at the latest on the [insert relevant Business Day] Business Day (as defined in § 1 ([7])) prior to the relevant Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent and (ii), not less than 15 days before the Put Redemption Date, submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent the (relevant) Note.}}

{if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:

[(5)] *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.* Die Schuldverschreibung wird insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom [ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen] (einschließlich) bis zum [letzten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen] (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungswert (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder überschritten] [unterschritten wird].]

[Automatischer Rückzahlungszinssatz] [Automatischer Rückzahlungswert] bezeichnet {falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungswert von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [[für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich) [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]]}

{im Fall einer nicht nachrangigen Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon-Schuldverschreibung) einfügen:

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von {falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [Absatz (2) {falls die Emissionsbedingungen eine Automatischen Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: [und Absatz (5)]} dieses § 5 und]} § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]}

{im Fall einer nachrangigen Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon-Schuldverschreibung), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(5)] *Automatic Early Redemption.* During the period from, and including, [insert first Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place] to, but excluding, [insert last Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place] the Note shall be redeemed in whole, but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

Automatic Early Redemption Day means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded] [is not equalled or exceeded].]

[Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] means {if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [[for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. per annum] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]]}

{in the case of an unsubordinated Note other than a Zero Coupon Note insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.* For purposes of {if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [paragraph (2) {if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: [and paragraph (5)]} of this § 5 and]} § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]}

{[in the case of a subordinated Note other than a Zero Coupon Note if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*. Für die Zwecke von Absatz (2) **{falls die Emissionsbedingungen eine Automatischen Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: [und Absatz (5)]}** dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] **{sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen: [und Absatz (5)]}**]

{im Fall einer nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibung oder im Fall einer nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibung, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [und Absatz (5)]}

[[(●)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag* **{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: [und Wahlrückzahlungsbetrag (Call)]}**]

(a) Für die Zwecke von **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [Absatz (2) dieses § 5]}** **{im Fall einer nicht nachrangigen Schuldverschreibung einfügen: [[und von] § 9]}** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung **{falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: [und für die Zwecke von Absatz (3) dieses § 5 entspricht der Wahlrückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung]}**

(b) Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^Y,$$

wobei

RP **[Referenzbetrag einfügen]** (der **Referenzbetrag**) bezeichnet,

AY **[als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen]** bezeichnet und

Y ein Bruch ist, dessen Zähler der Anzahl an Tagen (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) von dem Tag der Begebung der Schuldverschreibung (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig ist, (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl an Tagen in einem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in

[[(6)] *Early Redemption Amount*. For purposes of paragraph (2) **{if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: [and paragraph (5)]}** of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] **{insert other Redemption Amount: [and paragraph (5)]}**]

{in the case of a unsubordinated Zero Coupon Note or in the case of a subordinated Zero Coupon Note if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [and paragraph (5)]}

[[(●)] *Early Redemption Amount* **{if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: [and Call Redemption Amount]}**]

(a) For purposes **{if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [of paragraph (2) of this § 5]}** **{in the case of an unsubordinated Note insert: [[and] § 9]}**, the Early Redemption Amount of the Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note **{if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: [and for purposes of paragraph (3) of this § 5, the Call Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note]}**

(b) The Amortised Face Amount of the Note shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Amortised Face Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^Y,$$

where

RP means **[insert Reference Amount]** (the **Reference Amount**),

AY means **[insert Amortisation Yield expressed as a decimal]**, and

Y is a fraction, the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction (as defined in § 3)) from, and including, the issue date of the Note to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes due and repayable and the denominator of which is equal to the number of days in one year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

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

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of the Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) (ii) to the date fixed for redemption or the

Unterabsatz (b) (ii) auf den vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der fünfte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.}}

{Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen, rohstoffgebundenen Schuldverschreibungen, inflationsgebundenen Schuldverschreibungen oder Credit Linked Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.}

{§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]) [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**[§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE
REGISTERSTELLE [UND DIE
BERECHNUNGSSTELLE]**

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

Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

[Berechnungsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle [,] [und] der Registerstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die

date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.}}

{In the case of Index-linked Notes, Equity-linked Notes, Commodities-linked Notes, Inflation-linked Notes or Credit Linked Notes, set forth applicable provisions herein.}

{§ 6 (FISCAL AGENT, [,] [AND] PAYING AGENT[S]) [AND CALCULATION AGENT]) is to be replaced in its entirety by the following:

**[§ 6
FISCAL AGENT [AND] [,] REGISTRAR
[AND CALCULATION AGENT]**

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

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Registrar: The Fiscal Agent shall also be the Registrar, acting through the office specified above.

[Calculation Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]

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

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

Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [,] [und] eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe juristische Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Die Emittentin wird die Gläubiger von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeden sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, in dem die Emissionsstelle nicht zur Vornahme von steuerlichen Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.}}

{§ 7 (STEUERN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

{§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **{falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** [In diesem Fall wird die Emittentin im vollen, gesetzlich zulässigen Umfang diejenigen zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zins- oder Kapitalzahlungen zu entrichten sind, die die Emittentin an den Inhaber der Schuldverschreibungen leistet; oder

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung (z.B. Sitz, Wohnsitz oder

Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same legal entity acting in both functions through the same specified office. The Issuer will give notice to the Holders of any variation, termination, appointment or any other change as soon as possible upon the effectiveness of such change.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible, to maintain the Fiscal Agent in a member state of the European Union in which it shall not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th – 27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

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

{§ 7 (TAXATION) is to be replaced in its entirety by the following:

{§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (e.g. certain churches or religious communities) having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. **{if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** [In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments of interest or principal made by the Issuer to the bearer of the Notes, or

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection (e.g. seat, domicile or

Betriebsstätte) des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § [12] wirksam wird; oder

(d) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt wird.}}

{§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

[§ 8 VERJÄHRUNG UND GEGENFORDERUNGEN

(1) *Verjährung.* Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf Kapital nach Ablauf von zehn Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von vier Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

(2) *Gegenforderungen.* Solange und soweit diese Schuldverschreibung zum gebundenen Vermögen im Sinne des § 54 Abs. 3 des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen vom 17. Dezember 1992 (in seiner jeweils geltenden Fassung) in Verbindung mit der Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen vom 20. Dezember 2001 (in ihrer jeweils geltenden Fassung) gehört, verzichtet die Emittentin (auch in der Insolvenz des Gläubigers oder wenn gegen den Gläubiger ein Insolvenz- oder ähnliches Verfahren betrieben wird), auf jede Aufrechnung sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch die die Geltendmachung der Rechte aus der Schuldverschreibung beeinträchtigt werden könnte.}}

{§ 11 (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

[§ [11] ERSETZUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNG

Sollte diese Schuldverschreibung verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine

permanent establishment) with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or

(c) are payable by reason of a change of law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § [12], whichever occurs later, or

(d) are payable by reason of any Note being presented for payment in the Federal Republic of Germany.}}

{§ 8 (PRESENTATION PERIOD) is to be replaced in its entirety by the following:

[§ 8 PRESCRIPTION AND COUNTERCLAIMS

(1) *Prescription.* The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Note shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest.

(2) *Counterclaims.* As long as, and to the extent that this Note forms part of the restricted assets (*gebundenes Vermögen*) within the meaning of Section 54 (3) of the German Act Concerning the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen*) of 17th December, 1992 (as amended) in conjunction with the German Regulation Concerning the Investment of the Restricted Assets of Insurance Companies (*Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen*) of 20th December, 2001 (as amended), the Issuer waives (also in the event of insolvency of the Holder or in the event that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the Holder) any right of set-off as well as any right to exercise any pledges, rights of retention and other rights which could affect the rights under the Note.}}

{§ 11 (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) is to be replaced in its entirety by the following:

[§ [11] REPLACEMENT OF NOTE

If this Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.}}

Ersatzurkunde ausgegeben wird.}}

{§ 12 (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**[§ [12]
MITTEILUNGEN**

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder Telefaxnummer des Gläubigers erfolgen.}}

{in § 13 (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes (4) – Gerichtliche Geltendmachung - zu streichen.}

{§ 12 (NOTICES) is to be replaced in its entirety by the following:

**[§ [12]
NOTICES**

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Holder appearing in the Register.}}

{in § 13 (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE; PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) "AND ENFORCEMENT" is to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (4) – Enforcement - are to be deleted.}

B. BEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelurkunden vorsehen, werden die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen, die in Globalurkunden verbrieft sind, gemäß TEIL I nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

{§ 1 (1) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Währung, Stückelung) ist wie folgt zu ersetzen:

[(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in [festgelegte Währung einfügen] (die festgelegte Währung) im Gesamtnennbetrag von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) begeben und ist eingeteilt in [Anzahl der Schuldverschreibungen je festgelegter Stückelung einfügen] Schuldverschreibungen im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung(en) einfügen] (die festgelegte[n] Stückelung(en)). {im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen: [Die Schuldverschreibungen werden mit den am [Tag der Begebung der bereits begebenen Emission einfügen] begebenen [Beschreibung der bereits begebenen Emission einfügen] (die Originalschuldverschreibungen) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.}}]

{§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde) ist wie folgt zu ersetzen:

[(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird {falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [gegen Einzelurkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung(en) (die **Einzelurkunden**)] {falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: [mit beigefügten [Zinsscheinen (die **Zinsscheine**)] [,] [und] Talons (die **Talons**) für weitere Zinsscheine] [,] [und] Rückzahlungsscheinen (die **Rückzahlungsscheine**) für die Zahlung der Tilgungsraten]]} ausgetauscht}} {falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [zum Teil gegen Einzelurkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung(en) (die **Einzelurkunden**)] {falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: [mit beigefügten [Zinsscheinen (die **Zinsscheine**)] [,] [und] Talons (die **Talons**) für weitere Zinsscheine] [,] [und] Rückzahlungsscheinen (die **Rückzahlungsscheine**) für die Zahlung der Tilgungsraten]]} und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelurkunden (jeweils eine **Sammelurkunde**) {falls die **Sammelurkunde** mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: [mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein**

B. TERMS AND CONDITIONS FOR DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of the Notes in bearer form represented by Global Notes set out in PART I above shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

{§ 1 (1) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Currency, Denomination) is to be replaced by:

[(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes is being issued by the Issuer in [insert specified currency] (the **Specified Currency) in the aggregate principal amount of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) and is divided into [insert number of Notes in the Specified Denomination(s)] Notes in the principal amount of [insert Specified Denomination(s)] (the **Specified Denomination(s)**). {in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert: [The Notes will be consolidated and form a single series with the [insert description of the existing issue of Notes] issued on [insert issue date of the existing issue of Notes] (the **Original Notes**)]}.**

{§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note) is to be replaced by:

[(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for {if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert: [individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**)] {if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: [with attached [coupons (the **Coupons**)] [,] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] [,] [and] payment receipts (the **Receipts**) in respect of the instalments of principal payable.]} {if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: [, in part, individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**) {if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: [with attached [coupons (the **Coupons**)] [,] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] [,] [and] payment receipts (the **Receipts**) in respect of the instalments of principal payable]} and, in the other part, one or more collective Notes (each, a **Collective Note**) {if the Collective Notes are issued with Coupons insert: [with attached collective coupons (the **Collective Interest Coupons**)]}]}; the right of the Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note is governed by § 9a (3) sentence 1 German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note {if**

Sammelzinsschein]]} ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelurkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelurkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Abs. 3 S. 1 Depotgesetz]]. Die vorläufige Globalurkunde **{falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen:** [und jede Sammelurkunde]} **{falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** [und jeder Sammelzinsschein]} trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelurkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelurkunden **{falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** [und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [[und] [,] Rückzahlungsscheine]]} tragen die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin, und die Einzelurkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen Einzelurkunden in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]] **{im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** [Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen Schuldverschreibungen in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]

{§ 1 (4), (5) und (6) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – Clearingsystem/Gläubiger von Schuldverschreibungen/Register der ICSDs) ist wie folgt zu ersetzen:

the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: [and any Collective Note **{if the Notes are issued with Coupons insert:** [and any Collective Interest Coupon]]}] shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and the Temporary Global Note [and any Collective Note] shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes **{if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** [and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and] [,] Receipts]] shall be signed in facsimile by two authorised signatories of the Issuer and the Definitive Notes shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the Fiscal Agent.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Definitive Notes in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).] **{in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** [Upon exchange of the Temporary Global Note for Definitive Notes in the form provided in subparagraph (a) above, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]]

{§ 1 (4), (5) and (6) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – Clearing System/Holder of Notes/Records of the ICSDs) is to be replaced by:

[(4) *Clearingsystem*. **Clearingsystem** bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV] [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben] und jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. **Gläubiger** bezeichnet, in Bezug auf die bei einem Clearingsystem oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, {falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und/oder Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [[im Falle von Einzelurkunden, den Inhaber einer Einzelurkunde] [[und] im Falle einer Sammelurkunde, den Inhaber einer Sammelurkunde]].}

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die **Schuldverschreibungen** schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde {falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [und jede Einzelurkunde]} {falls die vorläufige Globalurkunde [auch] gegen Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [und jede Sammelurkunde]} {falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen: [und die zugehörigen [Zinsscheine] [,] [und] [Sammelzinsscheine] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.}}

{im Fall von festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 (2) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

[(2) *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emittensstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.}}

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

[(4) *Clearing System*. **Clearing System** as used herein means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes*. **Holder** as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise {if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and/or Collective Notes insert: [[in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note] [[and] in the case of Collective Notes the bearer of a Collective Note]].}

(6) *References to Notes*. References herein to the **Notes** include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes {if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert: [and any Definitive Notes]} {if the Temporary Global Note is exchangeable [also] for Collective Notes insert: [and any Collective Note [s]]} {if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert: [and the [Coupons] [,] [and] [Collective Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] appertaining thereto].}

{in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes § 3 (2) ([INTEREST] [INDEXATION] – Accrual of Interest) is to be replaced by:

[(2) *Accrual of Interest*. The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.}}

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

{im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3([4]) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

[[([4]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]]

{im Fall von festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 ([5]) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

[[([5]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]]

{im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

[[([2]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung

{in the case of Floating Rate (non-structured) Notes § 3 ([4]) ([INTEREST] [INDEXATION] – Accrual of Interest) is to be replaced by:

[[([4]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]]

{in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes § 3 ([5]) ([INTEREST] [INDEXATION] – Accrual of Interest) to be replaced by:

[[([5]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes but not beyond the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest (which shall be determined in accordance with this § 3) is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]]

{in the case of Zero Coupon Notes § 3 (2) ([INTEREST] [INDEXATION] Accrual of Interest) is to be replaced by:

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

durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** % per annum ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.}}

{§ 4 (1) ([a]) (ZAHLUNGEN – Zahlungen von Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

[(1) ([a]) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und (außer im Falle von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.}}

{im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

[Die Zahlung von Raten (wie in § 5 (1) angegeben) auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Einzelurkunde zusammen mit dem relevanten Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung der Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Einzelurkunde vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage der Einzelurkunde einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Einzelurkunde den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.}}

{im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (1) (b) (ZAHLUNGEN – Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

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

Fiscal Agent (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. per annum is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.}}

{§ 4 (1) ([a]) (PAYMENTS – Payment of Principal) is to be replaced by:

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

{in the case of Instalment Notes insert:

[Payment of Instalment Amounts (as specified in § 5 (1)) in respect of a Definitive (Instalment) Note with Receipts will be made against presentation of the Definitive (Instalment) Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Definitive (Instalment) Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Definitive (Instalment) Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of a Definitive (Instalment) Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Definitive (Instalment) Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.}}

{in the case of Notes other than Zero Coupon Notes § 4 (1) (b) (PAYMENTS – Payment of Interest) is to be replaced by:

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

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 (1), 247 (1) German Civil Code.

{im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).}}

{im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (1) (c) (ZAHLUNGEN – Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [und] [Rückzahlungsscheinen]) einzufügen:

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

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

{im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [werden sämtliche noch nicht fälligen, der Einzelurkunde zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelurkunde eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie[,] [und] [.]]}

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

{im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: [werden sämtliche, der Einzelurkunde zugehörigen Rückzahlungsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelurkunde eingereicht werden oder nicht), die in Bezug auf die Zahlung einer Rate (wäre sie nicht fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wären, ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie.}}

{im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: [Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung der Einzelurkunde

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

{In the case of Definitive Notes initially delivered with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (1) (c) (PAYMENTS – Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and] [Receipts]):

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

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

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

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

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

{in the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: [If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Definitive Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the

ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigelegt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), aber nur insoweit, dass der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Einzelurkunde erfordert, bestimmt die relevante Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.}}

{im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen:

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

{§ 4 (2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

[(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** [von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]]] in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [[und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]]] in [relevante Währung einfügen]

{bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen: **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** [(im Falle von Zahlungen in [relevante Währung einfügen]]] mittels in **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [dieser Währung]} **{im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [der festgelegten Währung]} zahlbaren Schecks, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [dieser Währung]} **{im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungs-**

amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then upon the due date for redemption of any such Definitive Note, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Definitive Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.}}

{in the case of Notes initially delivered with Talons insert:

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

{§ 4 (2) (PAYMENTS – Manner of Payment) to be replaced by:

[(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made **{in the case of Dual Currency Notes insert (if applicable):** [in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency] **{in the case of Dual Currency Notes insert:** [[and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]]] in [insert relevant currency]

{in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese yen insert: **{insert in the case of Dual Currency Notes (if applicable):** [(in the case of payments in [insert relevant currency]]] by cheque payable in **{insert in the case of Dual Currency Notes:** [such currency]} **{insert in the case of Notes other than Dual Currency Notes:** [the Specified Currency]} drawn on a bank in the principal financial centre of the country of **{insert in the case of Dual Currency Notes:** [such currency]} **{insert in the case of Notes other than Dual Currency Notes:** [the Specified Currency]} or, at the option of the payee, by wire transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre

schuldverschreibungen einfügen: [der festgelegten Währung]], oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf **{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [diese Währung]] **{im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [die festgelegte Währung]] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält [;] [.]}

{bei Zahlungen in Euro einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, in bar in Euro oder mittels eines Euro-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält [;] [.]}

{bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels eines U.S.-Dollar-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in New York oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält [;] [.]}

{bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen: [und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels eines japanische Yen-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in Tokio oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält.}]

{im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen: [Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen] am [fünften] [andere relevante Zahl einfügen] Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: [Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen].}]

{im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: [Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die

[;] [.]}

{in the case of payments in Euro insert: [and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made in cash in Euro or by Euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7th February, 1992 [;] [.]}

{in the case of payments in U.S. Dollars insert: [and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by U.S. Dollar cheque drawn on a bank in New York or, at the option of the payee, by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States [;] [.]}

{in the case of payments in Japanese yen insert: [and, in the case of payments to be made in Japanese Yen, shall be made by Japanese yen cheque drawn on a bank in Tokyo, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo.}]

{insert in the case of a Dual Currency Note: The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: [insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency].}]

{in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert: [If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate.

Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]]}

{§ 4 (3) (Zahlungen – Vereinigte Staaten) ist wie folgt zu ersetzen:

[(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des {im Fall von **TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** [§ 1(3) und des]} Absatzes (1) {im Fall von **Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen:** [und des Absatzes (2)]} dieses § 4 bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]}

{§ 4 (4) (Zahlungen – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

[(4) *Erfüllung.* Bei Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]}

{§ 5 ([3]) (b) (ii) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

[(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden Schuldverschreibungen und die entsprechenden Seriennummern der Einzelkunden.]}

{§ 5 ([3]) (c) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

[(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die durch Einzelkunden verbrieften zurückzahlenden Schuldverschreibungen durch die Emissionsstelle durch Los oder auf andere Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]}

{§ 5 ([4]) (b) (Rückzahlung – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

[(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem [relevanten Geschäftstag einfügen] Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) definiert) vor dem relevanten

Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]]}

{§ 4 (3) (Payments – United States) is to be replaced by:

[(3) *United States.* For purposes of {in the case of **TEFRA D Notes insert:** [§ 1(3) and]} paragraph (1) {in the case of **payments in U.S. Dollars insert:** [and (2)]} of this § 4, **United States** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]}

{§ 4 (4) (Payments – Discharge) is to be replaced by:

[(4) *Discharge.* In the case of any Notes held through any Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]}

{§ 5 ([3]) (b) (ii) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Issuer) is to be replaced by:

[(ii) whether such series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed and the corresponding serial numbers of the Definitive Notes.]}

{§ 5 ([3]) (c) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Issuer) is to be replaced by:

[(c) In the case of a partial redemption of Notes, Definitive Notes to be redeemed shall be drawn by the Fiscal Agent by lot or identified in such other manner as the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]}

{§ 5 ([4]) (b) (Redemption – Early Redemption at the Option of the Holder) is to be replaced by:

[(b) In order to exercise such option, the Holder must at the latest on the [insert relevant Business Day] Business Day (as defined in § 1 ([7])) prior to the relevant Put Redemption Date

Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Einzelurkunde [und allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Einzelurkunde kann nicht zurückgefordert werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen durch oder über ein Clearingsystem gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien des relevanten Clearingsystems in einer für das relevante Clearingsystem jeweils akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisungen des Gläubigers von dem relevanten Clearingsystem oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle des relevanten Clearingsystems in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird.))

{nach § 6 (3) (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N]) [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] – Beauftragte der Emittentin) ist wie folgt einzufügen:

[(4) Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von Emissionsstelle für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle[n] [, die Berechnungsstelle] , die Gläubiger und die Inhaber von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [,] [und Rückzahlungsscheinen] bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern oder den Inhabern von [Zinsscheinen] [,] [oder] [Talons] [,] [oder Rückzahlungsscheinen] im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]]

{falls die Schuldverschreibungen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen vorsehen, ist § 7 (STEUERN) Unterabsatz (e) wie folgt zu ersetzen:

[(e) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung [,] [oder] [ein Zinsschein] [oder ein Rückzahlungsschein] in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt wird; oder

(f) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder

on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any Paying Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from a specified office of the Fiscal Agent or any Paying Agent and deposit the relevant Definitive Note [together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] appertaining thereto] at such office with the Put Notice. No option so exercised or Definitive Note so deposited may be revoked or withdrawn. If these Notes are held by or through a Clearing System, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System(s) or any (common) depositary for such relevant Clearing System(s) to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System(s) from time to time.))

{insert after § 6 (3) (FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S]) [AND CALCULATION AGENT] – Agents of the Issuer):

[(4) Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions of the Notes by the Fiscal Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent[s] [, the Calculation Agent] , the Holders and the holders of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders of the holders of [Coupons] [,] [or] [Talons] [or Receipts] shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]]

{if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation § 7 (TAXATION) subparagraph (e) is to be replaced by:

[(e) are payable by reason of any Note [,] [or] [any Coupon] [or any Receipt] being presented for payment in the Federal Republic of Germany; or

(f) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent in a member state of the European Union without such deduction or withholding, or

(g) nicht zahlbar wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einer Bank oder einem vergleichbaren Institut verwahrt worden wären und die Bank oder das vergleichbare Institut die Zahlungen eingezogen hätte.}}

{§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

**[§ 8
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON
EINZELURKUNDEN**

{falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: [UND ZINSSCHEINEN]}

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

{falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11] (3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG – Entwertung) wie folgt zu ersetzen:

[(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen noch nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wieder verkauft werden.}}

{§ [12] (2) bzw. [12] (1) (MITTEILUNGEN – Mitteilungen an das Clearingsystem) ist zu streichen}

{§ 12 (●) (MITTEILUNGEN – Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen) ist wie folgt zu ersetzen:}

(g) would not be payable if the Notes had been kept safe in custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.}}

{§ 8 (PRESENTATION PERIOD) is to be replaced by:

**[§ 8
PRESENTATION PERIOD, REPLACEMENT OF
DEFINITIVE NOTES**

{if the Notes are issued with Coupons insert: [AND COUPONS]}

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

{if the Notes are issued with Coupons § [11] (3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION – Cancellation) is to be replaced by:

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

{§ [12] (2) and [12] (1), respectively (NOTICES – Notification to Clearing System) is to be deleted\}

{§ 12 (●) (NOTICES – Form of Notice to be given by any Holder) is to be replaced by:

[(●) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders verlangt, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, schriftlich erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung über das Clearingsystem an die Emissionsstelle in der von der Emissionsstelle und das Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen. Sofern die Schuldverschreibungen durch Einzelurkunden verbrieft sind, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, zusammen mit der relevanten Einzelurkunde oder den relevanten Einzelurkunden bei der Emissionsstelle eingereicht werden.}}

§§ 13 (1) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – Anwendbares Recht) ist wie folgt zu ersetzen:

[(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden **[im Fall von Credit Linked Schuldverschreibungen einfügen: ;** hiervon ausgenommen sind diejenigen Emissionsbedingungen, die in ● enthalten sind und die sich in jeder Hinsicht nach englischem Recht bestimmen und ausschließlich nach englischem Recht ausgelegt werden].}}

§§ 13 (3) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – Gerichtsstand) ist wie folgt zu ersetzen:

[(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheinen] [,] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die **Rechtsstreitigkeiten**) ist das Landgericht Düsseldorf. Die Zuständigkeit des Landgerichts Düsseldorf ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder von Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheine].}}

§§ 13 (4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – Gerichtliche Geltendmachung) ist wie folgt zu ersetzen:

[(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der

[(●) *Form of Notice to be given by any Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions, notices to be given by any Holder shall be given made by means of a written declaration. So long as the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose. If the Notes are represented by definitive Notes the notice to be given by any Holder shall be lodged with the Fiscal Agent, together with the relevant definitive Note or Notes.}}

§§ 13 (1) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Applicable Law) is to be replaced by:

[(1) *Applicable Law.* The Notes [,] [and] [the Coupons] [,] [and] [the Talons] [and the Receipts], as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law **[insert in the case of Credit Linked Notes: with the exception of those Terms and Conditions of the Notes set out in ● which shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, English law].}}**

§§ 13 (3) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Submission to Jurisdiction) is to be replaced by:

[(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the **Proceedings**) arising out of or in connection with the Notes [or the Coupons] [or the Talons] [or the Receipts]. The jurisdiction of the District Court (*Landgericht*) in Düsseldorf shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal entities under public law (juristische Personen des öffentlichen Rechts), special assets under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*). The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes [or Coupons] [or Talons] [or Receipts].}}

§§ 13 (4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – Enforcement) is to be replaced by:

[(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes held through a Clearing System may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian [(as defined below)] with whom such Holder maintains a securities

folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank [(wie nachstehend definiert)] bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde oder der Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **{falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden und Sammelurkunden ausgetauscht wird, einfügen: [oder der Sammelurkunde[n]]}** in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung in einer Rechtsstreitigkeit zur Beweiserbringung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.}}

account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **{if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert: [or Collective Note[s]]}** or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.}}

DESCRIPTION OF THE ISSUER

Foundation, Registered Office and Duration

NRW.BANK, which was previously known as Landesbank Nordrhein-Westfalen (**Landesbank NRW**), was founded on 1st August, 2002 under the Act for the Reorganisation of the Legal Relations of the Public-law Banks in North Rhine-Westphalia (*Gesetz zur Neuregelung der Rechtsverhältnisse der öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute in Nordrhein-Westfalen*) as a legally autonomous public-law institution with retroactive effect from 1st January, 2002 for an unlimited duration. Landesbank NRW became NRW.BANK on 31st March, 2004 as a result of the entry into force of the Act on the Reorganisation of Landesbank Nordrhein-Westfalen into the Development Bank of the State of North Rhine-Westphalia and on the Amendment of Other Laws (*Gesetz zur Umstrukturierung der Landesbank Nordrhein-Westfalen zur Förderbank des Landes Nordrhein-Westfalen und zur Änderung anderer Gesetze*; the **Reorganisation Act**) dated 16th March, 2004. The Reorganisation Act which forms the legal basis of NRW.BANK was amended and renamed NRW.BANK Act (*Gesetz über die NRW.BANK*; the **NRW.BANK Act**) on 30th October, 2007 and was further amended by the Act on the Implementation of the Federalism Reform in the Housing Sector, on Increasing the Development Possibilities of NRW.BANK and on the Amendment of Other Laws (*Gesetz zur Umsetzung der Föderalismusreform im Wohnungswesen, zur Steigerung der Fördermöglichkeiten der NRW.BANK und zur Änderung anderer Gesetze*) (the **Act Amending the NRW.BANK Act**), which was adopted in December 2009 and came into force on 1st January, 2010.

NRW.BANK has registered offices in Düsseldorf (Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf; +49 211 91741-0) and Münster (Friedrichstraße 1, 48145 Münster; +49 251 91741-0). NRW.BANK is registered with the commercial registers in Düsseldorf (HR A 15277) and Münster (HR A 5300). The principal place of business of NRW.BANK is Düsseldorf.

Legal Status

NRW.BANK has legal capacity by operation of law. It is a bank with the legal status of a public law institution. NRW.BANK has obtained a banking licence and is, therefore, supervised by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**). In addition, NRW.BANK is supervised at state level by the Ministry of the Interior and Municipalities of North Rhine-Westphalia.

Wohnungsbauförderungsanstalt

Until 31st December 2009, NRW.BANK operated Wohnungsbauförderungsanstalt (Wfa) as an organisationally and economically independent unincorporated public law institution in the context of its housing and small settlement promotion activities. In the context of the implementation of the Act Amending the NRW.BANK Act, Wfa was integrated into NRW.BANK. On 1st January, 2010, NRW.BANK became the legal successor of Wfa and, correspondingly, Wfa was dissolved. Until Wfa was dissolved, the registered capital and reserves of Wfa as well as the state housing construction funds were allocated to a special reserve for the promotion of housing and small settlements. The assets of Wfa were ring-fenced (*zweckgebunden*) and had to be used separately from the other assets of NRW.BANK and exclusively to finance Wfa's objectives. Following Wfa's integration into NRW.BANK, the ring-fencing (*Zweckbindung*) of Wfa's assets was lifted. The net assets of Wfa, which amounted to Euro 18,953.0 million as of 31st December, 2009 and which were part of NRW.BANK's capital reserves and thus part of NRW.BANK's equity capital, are now recognised as share capital (*Stammkapital*) of NRW.BANK. Beyond that, in the context of the implementation of the Act Amending the NRW.BANK Act, NRW.BANK has been burdened with the obligation to pay certain amounts to the State of North Rhine-Westphalia (North Rhine-Westphalia or the State) matching the State's obligations to repay certain debts to the Federal Republic of Germany. This obligation has been structured as a subordinated loan agreement. Therefore, this subordinated loan agreement reduced the amount recognised as share capital by Euro 2,413.9 million. As a result of the allocation of the remaining Euro 16,539.1 million to the share capital of NRW.BANK, the shareholding of the State increased to 98.62 per cent. as of 1st January, 2010. The Regional Associations of the Rhineland and of Westphalia-Lippe each held 0.69 per cent. as of 1st January, 2010. In addition, there was a capitalisation of NRW.BANK's revenue reserves in the amount of Euro 0.9 million taking the share capital of NRW.BANK to the total of Euro 17,215.0 million as of 31st December, 2010.

On 7th April, 2010, two members of the parliament of the State contested the validity of the Act Amending the NRW.BANK Act before the Constitutional Court of North Rhine-Westphalia (*Verfassungsgerichtshof für das Land Nordrhein-Westfalen*; the **Constitutional Court**) by way of a constitutional dispute between government institutions (*Organklage*), arguing that parliamentary control rights with regard to the assets of Wfa have been infringed by the Act Amending the NRW.BANK Act and the integration of Wfa and its assets into NRW.BANK in the context of the

implementation of the Act Amending the NRW.BANK Act. On 10th August, 2010, the Constitutional Court unanimously and finally rejected the request for constitutional dispute between government institutions as inadmissible pursuant to § 19 under the Act about the Constitutional Court of North Rhine-Westphalia dated 14th December, 1989 (§ 19 des Gesetzes über den Verfassungsgerichtshof für das Land NRW vom 14. Dezember 1989).

Business Purpose

NRW.BANK's objectives, as outlined in its constitutional documents, are typical of a development bank and are consistent with the NRW.BANK Act. These objectives, which NRW.BANK fulfils through its development programmes, are outlined in the public development guidelines of the State. To fulfil its objectives, NRW.BANK operates in the following development sectors:

- securing and improving the small and medium-sized business sector, especially through finance for business start-ups and business expansion;
- social housing promotion;
- providing venture capital;
- urban development;
- infrastructure initiatives;
- agricultural, forestry and rural initiatives;
- education finance;
- environmental protection, technological and innovation initiatives; and
- social, cultural and scientific initiatives.

In line with its objectives, NRW.BANK may also provide finance for federal, state and local governments and special-purpose associations under public law and participate in projects financed by the European Investment Bank or similar projects in the interest of the community.

In addition to the treasury business, NRW.BANK may, to the extent consistent with its objectives, also manage risks, raise subordinate guarantee capital and issue uncovered bearer bonds, profit participation rights, and other bonds, and purchase and sell financial instruments. Securities trading, deposit-taking and giro business are also permissible if they are directly related to the furtherance of NRW.BANK's objectives.

The business of NRW.BANK is to be conducted in accordance with standard business principles, with a view toward the public good. The generation of profits is not NRW.BANK's main purpose.

NRW.BANK operates principally in Germany. Most of the transactions involve debtors in North Rhine-Westphalia. Occasionally, NRW.BANK enters into financial commitments outside of Germany. These mostly involve the investment of available funds.

Development Bank

In passing the Reorganisation Act, the legislature complied with the requirements of the *Verständigung II* accord reached between the European Commission and the German Federal Government on 1st March, 2002 and remodelled Landesbank NRW as a pure development bank. As a result, NRW.BANK continues to benefit from institutional liability and guarantor liability (each as described below) even after 18th July, 2005.

Under the *Verständigung II* accord, development banks performing development tasks in the context of a public mission may continue to benefit from institutional liability and guarantor liability as well as other guarantees subject to certain requirements described in detail in the "*Verständigung II*" accord. A copy of the *Verständigung II* accord is viewable on NRW.BANK's website (www.nrwbank.de).

Pursuant to section 4, paragraph 3, sentence 3 of the NRW.BANK Act, the guarantors of NRW.BANK (the State, the Regional Association of the Rhineland and the Regional Association of Westphalia-Lippe) guarantee jointly and severally, *inter alia*, for notes issued by NRW.BANK.

Pursuant to section 4, paragraph 6 of the NRW.BANK Act, the retiring guarantor continues to be liable for liabilities of NRW.BANK which were justified at the date of its retirement becoming effective. The obligations from sub-section 1 Section 11 of the Act for the Reorganisation of the Legal Relations of the Public-law Banks in North Rhine-Westphalia (*Gesetz zur Neuregelung der Rechtsverhältnisse der öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute in Nordrhein-Westfalen*) continue to apply to a retiring guarantor.

Institutional Liability, Guarantor Liability, Explicit Guarantee and Asset Value Guarantee

As a competitively neutral development bank meeting the requirements of the *Verständigung II* accord, NRW.BANK benefits from institutional liability and guarantor liability and explicit guarantees by its guarantors, especially the State.

Institutional liability is the obligation of a public law guarantor to secure the financial basis of a public law governed entity, to keep it functional and cover any potential financial gaps. Insolvency is virtually impossible. Institutional liability is limited neither in terms of quantum nor in terms of time. It is regarded as a general principle of law.

Guarantor liability is a direct obligation, which is based on a law or ordinance, of a public law institution (state, municipality, other corporation under public law) to creditors of a public law governed entity for all liabilities of that entity. It obliges the guarantor to step in in case of insolvency or liquidation of the public law governed entity. It is not a general principle of law and requires an express legal basis.

The **explicit guarantee** refers to a statutorily imposed joint and several liability of the guarantors of NRW.BANK. Based on such explicit guarantee, all existing and future issues by NRW.BANK have a solvency weighting of zero.

In a letter dated 1st March, 2005 and addressed to NRW.BANK (the **Letter**), the Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia has confirmed the effect of the statutory refinancing guarantee as set out below:

"Section 4, paragraph 3, sentence 3 of the NRW.BANK Act dated 16th March, 2004, last amended 8th December, 2009 provides for an explicit refinancing guarantee for certain debts of NRW.BANK. Guarantors are the State of North Rhine-Westphalia, the Local Association of Westphalia-Lippe and the Local Association of the Rhineland (the **Guarantors**). The Guarantors are jointly and severally liable for loans raised by, bonds issued by and money borrowed by NRW.BANK as well as all fixed financial forward contracts and options entered into with NRW.BANK (hereinafter, the **Transactions**). The refinancing guarantee is explicit, unconditional, irrevocable and for an unlimited period. Accordingly, each cash flow, including principal and interest rate payable from a NRW.BANK bond benefits from the guarantee until its final maturity. The guarantee is payable upon first demand. Thus, a timeliness of payment is warranted.

This statutory refinancing guarantee can be revoked, restricted or amended by Act of Parliament of the State of North Rhine-Westphalia only. Any revocation, restriction or amendment would, however, only apply to future Transactions, entered into with NRW.BANK after the enactment of the relevant law revoking, restricting or amending such guarantee. Accordingly, each Transaction entered into with NRW.BANK before the enactment of such law is covered by the state guarantee until its final maturity."

A copy of the Letter is viewable (i) at the registered office of NRW.BANK (Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany), and (ii) on the website of NRW.BANK (www.nrwbank.de).

On 28th April, 2005, for regulatory reasons, the State furnished a **valuation guarantee** to NRW.BANK for carrying value of NRW.BANK's equity interest in WestLB AG as of 31st December, 2004. This guarantee also indemnifies against all further risk associated with its holding in WestLB AG. The requisite budgetary groundwork was laid by the State's parliament in the 2005 Budget Supplement Act (*Nachtragshaushaltsgesetz*) of 1st March, 2005.

The Guarantors

The Guarantors and their respective shareholdings in NRW.BANK as of 31st December, 2010 are listed below:

	in Euro millions	%
State of North Rhine-Westphalia	16,977.0	98.62
Regional Association of the Rhineland	119.0	0.69
Regional Association of Westphalia-Lippe	119.0	0.69
	————	————

	in Euro millions	%
	17,215.0	100.0

The shareholdings in NRW.BANK changed with effect from 1st January, 2010. The change followed from the implementation of the Act Amending the NRW.BANK Act and the resulting integration of Wfa into NRW.BANK (effective as of 1st January, 2010) pursuant to which the State's share in NRW.BANK increased by Euro 16.5 billion.

The Regional Association of the Rhineland and the Regional Association of Westphalia-Lippe each hold a direct participation option in WestLB AG. Under the terms of this option each of the regional associations has the right to withdraw from NRW.BANK's group of guarantors and convert its participation in NRW.BANK into equity capital of WestLB AG. In February 2011, the regional associations have both exercised their option rights. The conversion of their status as guarantors of NRW.BANK into direct shareholders of WestLB AG will come into force on 31st May, 2011. Thus, the structure of each of the Guarantors' Meeting and the Supervisory Board of NRW.BANK will also change. The members of the regional associations will cease to be members of the Guarantors' Meeting and the Supervisory Board of NRW.BANK. Consequently, the State will be the sole guarantor of NRW.BANK as of 1st June, 2011. However, the regional associations remain liable for NRW.BANK's liabilities incurred on or before 31st May, 2011 until their final maturity. The State does not hold any such direct participation option in WestLB AG. Following the retirement of the regional associations the statutes of NRW.BANK (the **Statutes**) will be amended.

Share Capital

As at 31st December, 2010, the share capital of NRW.BANK amounted to Euro 17,215,000,000. In 2009, the share capital of NRW.BANK amounted to Euro 675,000,000. The difference in share capital between the years of 2009 and 2010 is due to the integration of Wfa into NRW.BANK (effective as of 1st January, 2010). In addition, there was a capitalisation of the revenue reserves in the amount of Euro 0.9 million taking the share capital of NRW.BANK to the total of Euro 17,215 million. As at the date hereof, the share capital of NRW.BANK remains unchanged. All shares are fully paid up.

Capitalisation

Based on the balance sheets for the years ended 31st December, 2009 and 2010, respectively, the capitalisation of NRW.BANK is as follows:

		31st December,	
		2010	2009
		(in Euro millions)	
Long-term liabilities			
Certificated liabilities		68,074.4	63,280.3
Other liabilities			
(Banks; remaining time to maturity more than one year)		32,317.1	31,061.8
(Customers; remaining time to maturity more than one year)		20,932.8	22,324.0
		=53,249.9	=53,385.8
Total long-term liabilities		121,324.3	116,666.1
Short-term liabilities			
(Banks; remaining time to maturity less than or equal one year)		6,524.6	17,580.1
(Customers; remaining time to maturity less than or equal one year)		3,838.2	2,182.8
		=10,362.8	=19,762.9
Total liabilities		131,687.1	136,429.0

Individual bank accounts – Section 10 KWG

		31st December,	
		2010	2009
		(in Euro millions)	
1. Core capital*		5,979.8	6,101.5
Thereof paid-in capital		5,572.8	675.0
Thereof disclosed reserves		396,7	5,371.7
2. Supplementary capital		2,369.7	517.5
3. Deductions		./3,066.8	./ 3,224.7
Liable capital (1 + 2 – 3)		5,282,7	3,394.3
Contingent liabilities		23,057.0	23,183.1
Irrevocable credit commitments		4,095.9	3,749.1

* (Before approval of annual financial statements, as reported to the Bundesbank).

There has been no material adverse change in the prospects of NRW.BANK since 31st December, 2010.

Governing Bodies of NRW.BANK

The **governing bodies** of NRW.BANK include the **Guarantors' Meeting**, the **Supervisory Board** and the **Managing Board**.

Guarantors' Meeting

According to NRW.BANK's Statutes, the Guarantors' Meeting comprises:

- (a) the Minister of Finance of the State of North Rhine-Westphalia,
- (b) the Minister of Economics of the State of North Rhine-Westphalia,
- (c) the Minister of Housing of the State of North Rhine-Westphalia,
- (d) the Director of the Regional Association of the Rhineland,
- (e) the Director of the Regional Association of Westphalia-Lippe,
- (f) eight other representatives of the shareholders appointed by the guarantors in accordance with their respective shareholdings, with the members listed under (a) to (e) above not counting towards the total; accordingly, the State of North Rhine-Westphalia accounts for eight of the eight members.

The members listed under (a) to (c) above are the Chairperson and Deputy Chairpersons of the Guarantor's Meeting. The meetings are attended by the Managing Board of NRW.BANK.

The **Guarantors' Meeting** currently has the following members:

Chairman:

Harry K. Voigtsberger, Minister, Ministry of Economics, Energy, Building, Housing and Transport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Deputy Chairman:

Dr. Norbert Walter-Borjans, Minister, Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Further members:

Ulrike Lubek, Regional Director, Regional Association of the Rhineland, Cologne, voting agent

Dr. Wolfgang Kirsch, Regional Director, Regional Association of Westphalia-Lippe, Münster, voting agent

Appointed by the State:

Horst Becker, MdL, Parliamentary Under Secretary, Ministry of Economics, Energy, Building, Housing and Transport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Helmut Dockter, Under Secretary, Ministry of Innovation, Science and Research of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Dr. Günther Horzetzky, Under Secretary, Ministry of Economics, Energy, Building, Housing and Transport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Franz-Josef Lersch-Mense, Under Secretary, Head of the State Chancellery of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf, voting agent

Sylvia Löhrmann, MdL, Minister, Ministry of School and further Education of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Dr. Rüdiger Messal, Under Secretary, Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Udo Paschedag, Under Secretary, Ministry of Climate Protection, Environment Agriculture, Nature Conservation and Consumer Protection of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Dr. Wilhelm D. Schäffer, Under Secretary, Ministry of Work, Integration and Social Affairs of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Supervisory Board

According to NRW.BANK's Statutes, the **Supervisory Board**, which supervises the activities of the Managing Board of NRW.BANK, is composed of:

- (a) the Minister of Finance of the State of North Rhine-Westphalia,
- (b) the Minister of Economics of the State of North Rhine-Westphalia,
- (c) the Minister of Housing of the State of North Rhine-Westphalia,
- (d) the Director of the Regional Association of the Rhineland,
- (e) the Director of the Regional Association of Westphalia-Lippe,
- (f) five other representatives of the shareholders appointed by the guarantors in accordance with the respective shareholdings, with the members listed under (a) to (e) above not counting towards the total; accordingly, the State of North Rhine-Westphalia accounts for five of the five members. If a member of the State parliament performs several of the above mentioned responsibilities listed under (a) to (c), and thus is not separately able to perform its responsibilities in (a) to (c) of NRW.BANK's Supervisory Board, then the State parliament is authorised to delegate an additional member to the Supervisory Board according to this part (f).
- (g) other members as employee representatives. The number of members representing the employees is half the number of members pursuant to subsection a) to f) above. They are elected directly by the employees.

The members listed under (a) to (c) above are the Chairperson and Deputy Chairpersons of the Supervisory Board. With the exception of chairing the meeting, they are entitled to be represented on the Supervisory Board by a permanent representative. They are also entitled to invite these representatives to attend the meetings.

The **Supervisory Board** currently has the following members:

Chairman:

Harry K. Voigtsberger, Minister, Ministry of Economics, Energy, Building, Housing and Transport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Deputy Chairman:

Dr. Norbert Walter-Borjans, Minister, Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Further members:

Ulrike Lubek, Regional Director, Regional Association of the Rhineland, Cologne

Dr. Wolfgang Kirsch, Regional Director, Regional Association of Westphalia-Lippe, Münster

Permanent Representatives of the Chairman and Deputy Chairman of the Supervisory Board:

Dieter Krell, head of section, Ministry of Economics, Energy, Building, Housing and Transport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Gerhard Heilgenberg, head of section, Ministry of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Renate Hötte, Regional Councillor, Regional Association of the Rhineland, Cologne

Matthias Löb, Regional Councillor, Regional Association of Westphalia-Lippe, Münster

Representatives of the Guarantors appointed by the State:

Johannes Rimmel, MdL, Minister, Ministry of Climate Protection, Environment, Agriculture, Nature Conservation and Consumer Protection of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Norbert Römer, MdL, Chairman of the SPD Parliamentary Group of the State Assembly, Düsseldorf

Ute Schäfer, MdL, Minister, Ministry of Family, Children, Youth, Culture and Sport of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Guntram Schneider Minister, Ministry of Work, Integration and Social Affairs of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Svenja Schulze, MdL, Minister, Ministry of Innovation, Science and Research of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Christian Michael Weisbrich, MdL, Member of the CDU Parliamentary Group of the State Assembly, Düsseldorf

Staff Representatives:

Hannelore Heger-Golletz, Executive Director, NRW.BANK, Münster

Michael Tellmann, authorised officer, NRW.BANK, Düsseldorf

Iris Aichinger, NRW.BANK, Düsseldorf

Martin Bösenberg, authorised agent, NRW.BANK, Münster

Frank Lill, authorised agent, NRW.BANK, Düsseldorf

The members of the Guarantors' Meeting and the members of the Supervisory Board and its committees shall receive remuneration to be fixed by the Guarantors' Meeting.

The **Executive Committee**, which has currently six members, is composed of the members of the Supervisory Board listed under (a) to (e) above and of two members elected from among the employee representatives. The Chairman of the Supervisory Board also chairs the Executive Committee. The Executive Committee prepares the meetings of the Supervisory Board and takes decisions on the tasks assigned by the Supervisory Board.

Pursuant to NRW.BANK's constitutional documents, the Supervisory Board had to establish an **Audit Committee**, a **Risk Committee** and a **Development Committee**, whose members shall be appointed from among the Supervisory Board members listed under (a) to (g) above. The Supervisory Board may also establish **other committees**, whose members shall also be appointed from among the Supervisory Board's members.

The Supervisory Board has established two **Advisory Boards**, one to provide expert advice on NRW.BANK's business activities and promote the relationships with the corporate sector, the public sector and the banking sector and another (since 1st January, 2010) to provide expert advice especially in relation to housing promotion.

Managing Board

The **Managing Board**, whose members are appointed by the Supervisory Board, manages the business activities of NRW.BANK.

The Managing Board currently has the following members:

Dietmar P. Binkowska

Klaus Neuhaus

Michael Stölting

Dietrich Suhlrie

The Managing Board represents NRW.BANK both judicially and extrajudicially.

The following members of the Managing Board also hold positions on the following supervisory boards:

Dietmar P. Binkowska

Galeria Kaufhof GmbH

InvestitionsBank des Landes Brandenburg

Stroer Out of-Home Media AG

WestLB AG

Fiege Logistik AG

InCity Immobilien AG

Michael Stölting

Börse Düsseldorf

InvestitionsBank des Landes Brandenburg

Erste Abwicklungsanstalt

There are no potential conflicts of interest between any duties arising to NRW.BANK of the members of the Managing Board or of the members of the Supervisory Board and their private interests.

The business address of the members of the Guarantor's Meeting, the Supervisory Board and the Managing Board is NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany.

Announcements

Announcements by NRW.BANK are published in the electronic Federal Gazette.

Employees

As at 31st December, 2010, NRW.BANK employed 1,224 people.

Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, independent auditors, whose registered address is Tersteegenstraße 19-31, 40474 Düsseldorf, Germany, are the auditors of NRW.BANK and have audited the accounts of NRW.BANK for the

financial years ended 31st December, 2009 and 31st December, 2010, which were prepared by NRW.BANK for each of these years in accordance with German General Accepted Accounting Principles (**GAAP**).

Warth & Klein GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, independent auditors, whose registered address is Rosenstr. 47, 40479 Düsseldorf, Germany, are the auditors of Wfa and have audited the accounts of Wfa for the financial year ended 31st December 2009, which were prepared by Wfa in accordance with German GAAP. For the financial year ended 31st December, 2010, it is not necessary that Warth & Klein GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft audits the accounts of Wfa because of Wfa's integration into NRW.BANK.

Each of the above-mentioned auditors issued unqualified auditor's reports for each of the financial years set out above. The unqualified auditor's reports issued on the Annual Accounts 2009 (as defined below) of NRW.BANK and the Annual Accounts 2010 (as defined below) of NRW.BANK are incorporated by reference in this Simplified Prospectus.

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft has no material interest in NRW.BANK.

Annual Accounts and Annual Report

NRW.BANK's financial year runs from 1st January to 31st December. NRW.BANK prepares an annual report each year. A separate annual report was prepared for Wfa for the financial year ended 31st December 2009, which described the course of business and the situation of Wfa and explained Wfa's annual accounts. The obligation to prepare a separate annual report for Wfa ended on 31st December, 2009 in the context of the implementation of the Act Amending the NRW.BANK Act. Consequently, a separate annual report is not necessary for the financial year ended 31st December, 2010 because of Wfa's integration into NRW.BANK.

Historical Financial Information

The audited non-consolidated annual accounts of NRW.BANK in respect of the financial year ended 31st December, 2009 (the **Annual Accounts 2009**) (containing, *inter alia*, the non-consolidated balance sheet, the non-consolidated profit and loss account and the notes to the Annual Accounts 2009), together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Report 2009 of NRW.BANK (the **Annual Report 2009 of NRW.BANK**).

The audited non-consolidated annual accounts of NRW.BANK in respect of the financial year ended 31st December, 2010 (the **Annual Accounts 2010**) (containing, *inter alia*, the non-consolidated balance sheet, the non-consolidated profit and loss account and the notes to the Annual Accounts 2010), together with the auditor's report thereon are incorporated herein by reference to the Annual Report 2010 of NRW.BANK (the **Annual Report 2010 of NRW.BANK**).

Ratings

NRW.BANK's long-term debt has been rated **AAA** by Fitch Ratings Ltd. (**Fitch**), **Aa1** by Moody's Investors Services Limited (**Moody's**) and **AA-** by Standard & Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc. (**Standard & Poor's**).

NRW.BANK's short-term debt has been rated **F1+** by Fitch, **P-1** by Moody's and **A-1+** by Standard & Poor's.

For the purposes of Fitch ratings, **AAA** denotes the lowest expectation of credit risk and an exceptionally strong capacity for timely payment of financial commitments, and **F1+** denotes the highest credit quality and indicates the strongest capacity for timely payment of financial commitments; the "+" denotes any exceptionally strong credit feature.

Fitch has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority.

For the purposes of Moody's ratings, **Aa1** means obligations are judged to be of high quality and are subject to very low credit risk and **P-1** means the obligor has a superior ability to repay short-term debt obligations.

Moody's has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority.

For the purposes of Standard & Poor's ratings, **AA-** means that the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is very strong and **A-1+** means the obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

Standard & Poor's has been established in the European Union and has applied for registration under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009 but it has not yet been registered with the relevant competent authority under Commission Regulation (EC) no. 1060/2009. Therefore, no registration decision has yet been provided by the relevant competent authority.

The rating definitions set out above have been sourced from the websites of Fitch, Moody's and Standard & Poor's, respectively. As far as NRW.BANK is aware and is able to ascertain from the ratings information published by Fitch, Moody's and Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Notes to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the long-term debt or the short-term debt of the Issuer.

A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, change or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Significant or Material Change

There has been no significant change in the financial position of NRW.BANK since 31st December, 2010, and there has been no material adverse change in the financial position or prospects of NRW.BANK since 31st December, 2010.

Save as expressly stated below there is no information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material effect on NRW.BANK's prospects for at least the current financial year.

Litigation

There are, and during the past two financial years have been, no litigation, arbitration or administrative proceedings relating to claims or amounts which could have material effect on the financial situation of NRW.BANK nor, to the best of the knowledge and belief of NRW.BANK, are any such proceedings pending or threatened.

RECENT DEVELOPMENTS AND OUTLOOK

Recent Developments

In February 2011, the regional associations of the Rhineland and of Westphalia-Lippe announced that they will make use of a contractual option to resign from the group of owners of NRW.BANK and to convert their shareholdings of 0.69 per cent. each into direct shares in WestLB AG. Due to this conversion, the subscribed capital of NRW.BANK will be reduced moderately.

As the sole shareholder of NRW.BANK, the State of North Rhine-Westphalia will ensure that the strategic positioning of NRW.BANK as the development bank for companies, municipalities and families in North Rhine-Westphalia will remain unchanged.

Outlook

This section contains forward-looking statements relating to the overall economic environment as well as to NRW.BANK's business, net worth position, financial position and earnings position. Such statements are based on expectations and assumptions derived from information available at the date of this Simplified Prospectus. As such they involve risks and uncertainties beyond the control of NRW.BANK including, in particular, the development of the general economic environment and the situation in the financial markets. In addition, deviations may result from bad debt and other reasons not specified here. This means that the actual events occurring in the future may deviate from these statements, expectations and assumptions.

Outlook for NRW.BANK

Last year, the principles of NRW.BANK's business, promotion and risk policy were laid down for the years 2011 to 2014. The following fields of promotion have been defined:

- Housing & Living (covering the promotion themes Local Governments, Housing as well as Social and Other Infrastructure),
- Start-ups & Growth (covering the promotion themes Provision of Capital to Mid-sized Businesses, Start-ups and Foreign Economics),
- Development & Protection (covering the promotion themes Environment/Climate/Energy, Innovation and Education).

Based on these principles, promotion strategies have been developed for the individual fields of promotion. NRW.BANK's promotion activities in the coming years will be aligned consistently with these strategies.

NRW.BANK anticipates being able to further strengthen its position as the development bank for North Rhine-Westphalia in consultation with its owners. The range of promotion instruments is to be expanded further and optimised with a view to meeting the structural policy challenges in North Rhine-Westphalia. The risk strategy has been updated in accordance with the business strategy with the aim of reducing risks selectively and refining the controlling functions.

The economic recovery expected by NRW.BANK has materialised and should continue to be positively reflected in NRW.BANK's promotion business.

Due to the selective reduction of the securities portfolio, NRW.BANK expects to see a slight decline in net interest income and net commission income in the coming years. Moreover, NRW.BANK expects demand for interest-subsidised investment loans to pick up further, meaning that higher interest subsidies may be required in 2011 compared to the prior year.

According to NRW.BANK's budgets, administrative expenses will be slightly higher in 2011 and 2012 than in the 2010 reporting period.

As NRW.BANK currently assumes a constant headcount, personnel expenses should rise only slightly, mainly on account of collectively agreed wage rises as well as higher pension provisions.

Operating expenditure will continue to reflect NRW.BANK's consistent focus on the implementation of its IT strategy for the replacement of heritage systems. The replacement of the loan systems is scheduled to be completed in 2012. Apart from the temporary parallel operation of old and new systems, additional project costs will also be incurred in the

form of the required testing procedures. The implementation of this IT strategy is expected to deliver cost savings over the medium term.

Current estimates suggest that the year 2011 will continue to be marked by the public debt crisis. Consequently, NRW.BANK cannot rule out the possibility of having to set aside provisions in the future. However, risk provisions / revaluation adjustments will presumably come in lower than in the previous year. At the bottom line, NRW.BANK aims to achieve a 2011 result on par with the prior year.

NRW.BANK expects its promotion business to perform well in 2011 and 2012 without resulting in a significant change in total assets.

NRW.BANK's plans regarding volumes, income and risks are based on current estimates. Earnings may be affected by unexpected delays in the implementation of the major projects being undertaken within the framework of the IT strategy. Another element of uncertainty subject to external factors lies in the performance of the investments held in the interest of the State.

Outlook for NRW.BANK's Segments

The performance of the Programme-based Promotion segment is closely tied to the adopted principles for the business, promotion and risk policy.

Under the promotion theme "Provision of Capital to Mid-sized Businesses", the future focus will be on the expansion of promotion programmes using releases from liability, measures to improve borrowers' equity ratios as well as the aspect of growth financing. The provision of growth or debt capital is an essential objective of the "Start-up" promotion theme. The targeted improvement of the collaboration with the STARTERCENTER advisory offices in North Rhine-Westphalia is to contribute to the state-wide roll-out of the NRW/EU.Mikrodarlehen loan. In relations with local authorities, NRW.BANK will continue to act as a reliable partner in municipal finance and as an advisor on customised municipal investment solutions. In this context, NRW.BANK also actively supports the consolidation of local authority budgets in North Rhine-Westphalia.

NRW.BANK's promotion strategy for Social Housing Promotion is essentially determined by the stipulations of the Act on the Development and Use of Housing for the State of North Rhine-Westphalia (*Gesetz zur Förderung und Nutzung von Wohnraum für das Land Nordrhein-Westfalen*) and the benchmark process laid down in the law. The benchmark process serves to integrate the state government's promotion policy objectives with NRW.BANK's promotion strategy. Apart from the promotion of barrier-free living and the creation of new forms of housing for the elderly, two areas which have already been particularly important in the past, an additional focus will be on energy efficiency and climate protection.

An expansion of the qualitative promotion offerings is envisaged for all fields of promotion. This means that apart from the expansion of specific advisory services, NRW.BANK will facilitate the provision of case-by-case and problem-oriented promotion solutions based on its existing promotion offerings. Promotion beneficiaries will continue to be offered direct added value through the provision of qualitative promotion services alongside the use of subsidised promotion.

In view of the trailing indicators of the financial market crisis, NRW.BANK continues to play an important role as the development bank for the State of North Rhine-Westphalia. In general terms, NRW.BANK's product portfolio will remain oriented towards the appreciable economic recovery and the resulting promotion requirements.

In the Other Promotion/Liquidity Management segment, NRW.BANK aims to strengthen its position in business with municipal customers, in particular by expanding its advisory services on issues of financial management and control. The securities portfolio is to be optimised further, aiming at risk diversification and earnings stabilisation as provided for in NRW.BANK's risk strategy. Concentration risks will be selectively reduced in this context. NRW.BANK aims to optimise its funding costs by broadening its investor basis and evolving its debt issuance programmes.

In the Staff/Services segment, the development of the investment portfolio, especially of WestLB AG, will be of material importance.

The book value of NRW.BANK's share in WestLB AG is secured by a value guarantee from the State of North Rhine-Westphalia. This guarantee frees NRW.BANK from any risks arising in this context.

On 15th April, 2011, the federal government submitted, among other things, a "Verbundbank" concept agreed by WestLB AG's owners to the European Commission.

Based on this "Verbundbank" concept, NRW.BANK has not identified any indication that future burdens may arise for it.

This should, in particular, be seen against the background of the fact that NRW.BANK has previously been released from any burdens, especially in the context of the restructuring of WestLB AG, and that the government of North Rhine-Westphalia has declared that this will also be done in the future.

USE OF PROCEEDS

Generally, the net proceeds from each issue of Notes will be applied by NRW.BANK for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds other than applying the net proceeds to NRW.BANK's general corporate purposes, this will be stated in the relevant Final Terms.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents shall be incorporated in, and form part of, this Simplified Prospectus, to the extent set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" below, provided that (i) any information not specifically set out in the "*Table of Documents Incorporated by Reference*" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only, and (ii) any statement contained in this Simplified Prospectus or in any information incorporated by reference in, and forming part of, this Simplified Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Simplified Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

Table of Documents Incorporated by Reference

Document	Section Incorporated
A. Annual Report 2009 of NRW.BANK	
– non-consolidated annual accounts for the year ended 31st December, 2009 (prepared in accordance with German GAAP), including:	Pages 48 – 75
– non-consolidated balance sheet	Pages 48 – 51
– non-consolidated profit and loss account	Pages 52 – 53
– notes to non-consolidated annual accounts 2009	Pages 54 – 74
– auditors' report in relation to non-consolidated annual accounts 2009	Page 75
B. Annual Report 2010 of NRW.BANK	
– non-consolidated annual accounts for the year ended 31st December, 2010 (prepared in accordance with German GAAP), including:	Pages 56 – 91
– non-consolidated balance sheet	Pages 56 – 59
– non-consolidated profit and loss account	Pages 60 – 61
– notes to non-consolidated annual accounts 2010	Pages 62 – 90
– auditors' report in relation to non-consolidated annual accounts 2010	Page 91
C. Simplified Prospectus dated 14th June, 2005 of the Issuer, including ¹	
– Form of the Final Terms	Pages 29 – 50
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 51 – 184
D. Simplified Prospectus dated 9th June, 2006 of the Issuer, including ²	
– Form of the Final Terms	Pages 29 – 48
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 49 – 124

¹ The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 14th June, 2005 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 14th June, 2005 under this Simplified Prospectus.

² The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 9th June, 2006 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 9th June, 2006 under this Simplified Prospectus.

Document	Section Incorporated
E. Simplified Prospectus dated 8th June, 2007 of the Issuer, including ¹	
– Form of the Final Terms	Pages 29 – 48
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 49 – 125
F. Supplement dated 22nd June, 2007 to the Simplified Prospectus dated 8th June, 2007 of the Issuer, in relation to the increase of the aggregate nominal amount of the Programme to Euro 50,000,000,000	Page 1
G. Simplified Prospectus dated 30th April, 2008 of the Issuer, including ²	
– Form of the Final Terms	Pages 29 – 49
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 50 – 126
H. Simplified Prospectus dated 30th April, 2009 of the Issuer, including ³	
– Form of the Final Terms	Pages 31 – 51
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 52 – 128
I. Simplified Prospectus dated 30th April, 2010 of the Issuer, including ⁴	
– Form of the Final Terms	Pages 31 – 52
– Terms and Conditions of the Notes	Pages 53 – 128

In addition, the English language translations of the most recently published audited non-consolidated annual accounts of NRW.BANK and the English language translations of the most recently published non-consolidated interim accounts (if any) of NRW.BANK shall be incorporated in, and form part of, this Simplified Prospectus, provided that any statement contained in this Simplified Prospectus or in any information incorporated by reference in, and forming part of, this Simplified Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this Simplified Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement.

The documents set out in A. and B. above and the information contained in such documents and incorporated by reference in this Simplified Prospectus are English language translations of their respective binding German language counterparts.

The documents set out above and the information contained in such documents and incorporated by reference in this Simplified Prospectus will be available (together with the respective binding German language counterparts of the documents set out in A. and B. above) for inspection at and will be obtainable free of charge from the registered office of NRW.BANK (Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany or via the website of NRW.BANK (www.nrwbank.de)) and the specified offices of each of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Germany) and the Paying Agents in Germany (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, boulevard

¹ The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 8th June, 2007 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 8th June, 2007 under this Simplified Prospectus.

² The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 30th April, 2008 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 30th April, 2008 under this Simplified Prospectus.

³ The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 30th April, 2009 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 30th April, 2009 under this Simplified Prospectus.

⁴ The Form of Final Terms and the Terms and Conditions of the Notes contained in the Simplified Prospectus dated 30th April, 2010 are incorporated by reference in this Simplified Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Simplified Prospectus dated 30th April, 2010 under this Simplified Prospectus.

Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg). In addition, the documents set out above will be obtainable from, and viewable on, the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

TAXATION

The following is a general discussion of certain German and Luxembourg tax consequences of the acquisition and ownership of Notes and certain aspects of the European Union Savings Directive. It does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations that may be relevant to a decision to purchase Notes, and, in particular, does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. It does not address the tax consequences of the holding of securities that the holder of a Note may acquire in redemption of the Note. This summary is based on the tax laws currently in force and as applied on the date of this Simplified Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Potential purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents.

Germany

Potential purchasers of Notes should be aware that the taxation of income from capital investments in Germany has changed fundamentally in 2009. In the event of investments acquired prior to the beginning of the year 2009, transitional rules may apply which are not discussed in this summary.

a) Tax Residents

The following paragraphs apply to persons resident in Germany, i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

aa) Taxation of interest income and capital gains

- Notes held as private assets

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the flat tax (*Abgeltungsteuer*) regime which is applicable as from 1st January, 2009. Such private income from capital investments includes, *inter alia*, any interest received including interest having accrued up to the disposition of a Note and credited separately (the **Accrued Interest**; *Stückzinsen*), if any, and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Notes held as non-business assets irrespective of a holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on one hand and the direct acquisition and disposal costs (including lump sum fees payable to financial institutions for the administration of a depository account or of assets provided they are documented as covering transaction cost and not current management fees and subject to further requirements) on the other hand. Where Notes are issued in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income.

Related expenses (*Werbungskosten*) are not deductible, however, a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of Euro 801 is granted in relation to all private income from capital investments (Euro 1,602 for married couples filing a joint tax return).

Accrued Interest paid upon the acquisition of a privately held Note may give rise to negative income from capital investments. Such negative income and losses from capital investments can only be set off with income from private investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and be deducted from private income from capital investments. Any existing loss carry forwards from years before 2009 may be set off in the future against income from capital investments observing certain procedural and timing limitations.

Private income from capital investments is subject to German income tax at a special tax rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon at a rate of 5.5 per cent.), arriving at a tax rate of 26.375 per cent. plus, as the case may be, church tax (which is not addressed further in this summary). As a rule, the tax is imposed by way of withholding (*Kapitalertragsteuer*). The withheld tax amounts settle the personal income tax liability. In the event that no withholding tax was withheld (for example in cases where the Notes were kept in custody abroad), the relevant income has to be declared in the personal tax return and income tax is assessed on the gross income from capital investments at the special tax rate of 25 per cent. An assessment may also be applied for in order to set off losses or to take advantage of the tax allowance if this was not done within the withholding process. An assessment may further be applied for if a taxation at the personal progressive rates applicable for the relevant tax payer would lead to a lower tax burden (so-called favourableness test – *Günstigerprüfung*). A deduction of related cost is not possible in the assessment procedure.

Where the income from the Notes qualifies as income from letting and leasing of property, the flat tax is not applicable. The holder will have to report income and related expenses on his tax return and the balance will be taxed at the holder's applicable personal progressive tax rate of up to 45 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon.

- Notes held as business assets

Where Notes are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as income from agriculture or forestry, business income or as income from a self-employed activity (*selbständige Arbeit*), as the case may be. The flat tax regime is not applicable.

In the event that Notes are held by an individual, the income is subject to income tax at the personal progressive tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent). In addition, the income – to the extent it is business income – is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 12 to 17 per cent. depending on the trade tax multiplier of the municipality concerned). The trade tax may in principle be (partially) credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of a Note is a corporation, the income is subject to corporate income tax of 15 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and trade tax at the above rates.

If the Note is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated directly to the partners. Depending on if they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partner. The income – to the extent it is business income – is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the trade tax may in principle (partially) be credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

bb) Withholding tax

Withholding tax, if applicable, is levied at a uniform rate of 25 per cent. (in all cases plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent.). A German branch of a German or non-German bank or financial services institution, or a German securities trading bank or business (each a **Disbursing Agent**) is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the holder of a Note.

Where Notes are held in a custodial account that the holder of the Note maintains with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposition, redemption, repayment or assignment of a Note is made or commissioned through a Disbursing Agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. To the extent the Notes have not been kept in a custodial account with the Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds (substitute assessment base – *Ersatzbemessungsgrundlage*), unless the holder of the Notes provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution within the European Economic Area. In computing the withholding tax base, the Disbursing Agent will take into account Accrued Interest paid to it and, according to a specific procedure, settle losses from the disposal of capital investments (other than stock (*Aktien*)) from other transactions entered into through or with the Disbursing Agent. If the private losses derived from capital investments cannot be offset in full against positive income from capital investments, the Disbursing Agent will, upon request, issue a certificate stating the losses in order for them to be offset or carried forward in the assessment procedure. The request must reach the Disbursing Agent by 15th December of the current year and is irrevocable.

If Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will arise on the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case, withholding tax will apply on 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a coupon or of the Note. Accrued Interest previously paid and losses will not be taken into consideration when determining the withholding tax base.

If, in the case of physical delivery, no cash payment is made on redemption, the Disbursing Agent will request the holder of the Note to pay the withholding tax amount to it. If the holder of the Note does not pay the amount to be withheld to the Disbursing Agent, the latter must notify the tax authorities of such failure which will then otherwise collect the tax not withheld.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Note is an individual (i) whose Notes are held as private assets and are not allocated to income from leasing and letting of certain property, and (ii) who files an

exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Notes together with the other income from capital investment does not exceed the exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of a Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If Notes are held as private assets and the income derived therefrom is not allocable to income from the leasing and letting of certain property, the personal income tax liability is, in principle, settled by the tax withheld. A tax assessment may be applied for in the cases outlined above. In assessment cases and in cases where the Note is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Note, or is refunded.

Taxes on capital gains from the disposal of Notes derived by a private law corporation that is subject to unlimited taxation in Germany and which is not exempt from corporate income tax, and that is neither a domestic bank, nor a domestic financial services institution nor a domestic investment company, are not collected in the form of withholding tax. In the case of certain specific groups of corporations, this applies only if they provide evidence of falling under this group of taxpayers by a certificate from their competent tax office.

To the extent that the capital gains represent business income of a domestic business and the sole proprietor declares this to be so to the Disbursing Agent on the officially required standard form, the Disbursing Agent must not deduct an amount as withholding tax.

b) Non-residents

aa) Taxation of interest income and capital gains

Income from capital investments (including interest, Accrued Interest, and capital gains) is not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business assets of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of a Note; (ii) the income otherwise constitutes German-source income creating German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany); or (iii) the interest is paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Note to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) if the Notes are not kept in a custodial account with the Disbursing Agent (*Tafelgeschäft*). In cases (i), (ii) and (iii), a regime similar to that explained above in the section entitled "*Tax Residents*" applies.

bb) Withholding tax

Non-residents are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above in the section entitled "*Tax Residents*". Where Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, assignment or redemption of a Note are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 25 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) will apply (as explained above in the section entitled "*Tax Residents*"). The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

c) Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply, for example to certain German citizens who previously maintained a residence in Germany. Otherwise, inheritance and gift tax may apply.

d) Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany.

Luxembourg

The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice or to cover any and all types of investors. Potential investors in the Notes should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Withholding Tax

(i) Non-resident holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21st June, 2005 (the **Laws**) (i) implementing the European Union Savings Directive (Council Directive 2003/48/EC of 3rd June, 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments; the **European Union Savings Directive**) and (ii) ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States, i.e. Aruba, the British Virgin Islands, Guernsey, the Isle of Man, Jersey, Montserrat, Curaçao and Sint Marteen (the **Territories**), there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made under the Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of Notes.

Under the European Union Savings Directive and under the Laws, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20 per cent. during the three-year period which started on 1st July, 2008 and at a rate of 35 per cent. thereafter. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Laws would at present be subject to a withholding tax of 20 per cent.

(ii) Resident holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23rd December, 2005, as amended (the **Law**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by Luxembourg resident holders of Notes.

Under the Law, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent (within the meaning of the Law) established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual Luxembourg resident for tax purposes who is the beneficial owner of such payment or to certain residual entities (as defined within article 4.2 of the European Union Savings Directive, **Residual Entities**) may be subject to a final tax of 10 per cent. Such final tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

By virtue of the Law, as amended, an individual beneficial owner of interest or similar income (within the meaning of the Law) who is resident of Luxembourg and acts in the course of the management of his/her private wealth may opt for a final tax of 10 per cent. when he/she receives or is deemed to receive such interest or similar income from a paying

agent established in another EU Member State, in a member state of the EEA or in a state which has concluded a treaty directly in connection with the European Union Savings Directive. Responsibility for the declaration and the payment of the 10 per cent. final tax will be assumed by the individual resident beneficial owner of interest.

Income Taxation

(i) Non-resident holders of Notes

A non-resident corporate holder of Notes or an individual holder of Notes acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment, fixed place of business or permanent representative in Luxembourg to which the Notes are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts under the Notes and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes.

(ii) Resident holders of Notes

A resident corporate holder of Notes (which is not exempt from income taxation) must include any interest accrued or received, or any redemption premium or issue discount and gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Notes, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. The same inclusion applies to an individual holder of Notes, acting in the course of the management of a professional or business undertaking.

A resident individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts, under the Notes, except if withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law.

A gain realised by an individual holder of Notes, acting in the course of the management of his/her private wealth, upon the redemption, sale or disposal, in any form whatsoever, of Notes is not subject to Luxembourg income tax, provided this redemption, sale or disposal took place more than six months after the Notes were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax.

Net Wealth Taxation

A corporate holder of Notes, whether it is resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, it maintains a permanent establishment, fixed place of business or a permanent representative in Luxembourg to which such Notes are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Notes, except if the holder of Notes is governed by the law of 11th May, 2007 on private asset management companies, or by the law of 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended from time to time, or by the law of 13th February, 2007 on specialised investment funds, as amended from time to time, or is a securitisation company governed by the law of 22nd March, 2004 on securitisation, as amended from time to time, or a capital company governed by the law of 15th June, 2004 on venture capital vehicles.

An individual holder of Notes, whether he/she is resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Notes.

Other Taxes

Neither the issuance nor the transfer of Notes will give rise to any Luxembourg stamp duty, value added tax, issuance tax, registration tax, transfer tax or similar taxes or duties, provided that the relevant agreement is not registered in Luxembourg which is not mandatory.

Where a holder of Notes is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his/her death, the Notes are included in his/her taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Notes if embodied in a Luxembourg deed or recorded in Luxembourg.

European Union Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, member states are required, from 1st July, 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to

operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). As from 2010, Belgium has elected to apply the above information procedure. A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

The European Union Savings Directive is currently under review and may be amended. One of the amendments being discussed is an extension of the scope of the European Union Savings Directive to include interest income derived by certain corporations.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Note as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a Paying Agent following implementation of the European Union Savings Directive, the Issuer will be required to maintain a Paying Agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the European Union Savings Directive (if possible).

SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in an amended and restated programme agreement dated 28th April, 2011 (as amended or supplemented from time to time, the **Programme Agreement**), agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated in the sections entitled "*Form of the Notes*" and "*Terms and Conditions of the Notes*". In the Programme Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment and any future update of the Programme and the issue of Notes under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

The following restrictions may be amended or supplemented in the relevant Final Terms.

United States

The Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act) except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree that, except as permitted by Regulation S under the Securities Act, it will not offer, sell or deliver any Notes in the United States.

Until 40 days after the commencement of the offering of any Notes, an offer or sale of the Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

Notes in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered or sold in the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each issue of Index Linked Notes or Dual Currency Notes shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issuance and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the relevant Final Terms.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (the **FIEA**) and each Dealer has agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree that it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident in Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEA and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Simplified Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from, and including, the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State

and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer (where such concept is relevant under the law of the Relevant Member State);

- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provision of the PD Amending Directive, 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer of Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive or pursuant to any applicable national law of any Relevant Member State

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

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

Belgium

Other than in circumstances which do not require the publication of a prospectus pursuant to the Belgian law of 16th June, 2006 on the public offering of financial instruments and the admission of financial instruments to trading on regulated markets (the **Law on Public Offerings**), prior to an offer of the Notes to the public in Belgium, the offer would need to be notified to the Belgian Financial Services and Markets Authority by the Issuer pursuant to Articles 32 of the Law on Public Offerings or by the competent authority of the home member state of the Issuer pursuant to Article 38 of the Law on Public Offerings.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not offer for sale, sell or market Notes to any person qualifying as a consumer within the meaning of Article 2.3 of the Belgian law of 6th April, 2010 on consumer protection and trade practices, as amended from time to time, unless such offer, sale or marketing is made in compliance with this law and its implementing regulation.

France

This Simplified Prospectus has not been approved by the Autorité des marchés financiers (the **AMF**).

The Issuer and each Dealer have represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only made and will only make an offer of Notes to the public in France or an admission of Notes to trading on a regulated market in France in the period beginning (i) when a prospectus in relation to those Notes has been approved by the AMF, on the date of its publication or, (ii) when a prospectus has been approved by the competent authority of another member state of the European Economic Area which has implemented the EU Prospectus Directive 2003/71/EC, on the date of notification of such approval to the AMF, and ending at the latest on the date which is twelve months after the date of the approval of the prospectus, all in accordance with articles L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF; or
- (b) it has only made and will only make an offer of Notes to the public in France or an admission of Notes to trading on a regulated market in France in circumstances which do not require the publication by the offeror of a prospectus pursuant to the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF; and

- (c) otherwise, it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Notes to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, this Simplified Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes, and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of the investment service of portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account (other than individuals), all as defined in, and in accordance with, articles L.411-2, D.411-1 to D.411-3, D.744-1, D.754-1 and D.764-1 of the French *Code monétaire et financier*; the direct or indirect resale of Notes to the public in France may be made only as provided by and in accordance with articles L.411-1, L.411-2, L.412-1 and L.621-8 to L.621-8-3 of the French *Code monétaire et financier*.

Germany

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Notes have not been and will not be offered or sold or publicly promoted or advertised by it in Germany other than in compliance with the provisions of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) of 22nd June, 2005, as amended, and of the German Securities Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufprospektgesetz*) of 13th December, 1990, as amended, and of any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

Italy

The offering of the Notes has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that save as set out below it has not made and will not make an offer of any Notes to the public in the Republic of Italy, and that sales of the Notes in the Republic of Italy shall be effected in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver any Notes or distribute copies of this Simplified Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy, except:

- (i) to qualified investors (*investitori qualificati*) (the **Qualified Investors**), as defined in Article 34-ter, first paragraph, letter b) of CONSOB Regulation No. 11971 of 14th May 1999, as amended (the **Regulation No. 11971**), pursuant to Article 100 of the Legislative Decree No. 58 of 24th February, 1998, as amended (the **Financial Services Act**); or
- (ii) in other circumstances which are exempted from the rules on solicitation of investments pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-ter, first paragraph, of the Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Notes or distribution of copies of this Simplified Prospectus or any other document relating to the Notes in the Republic of Italy under (i) or (ii) above must be:

- (a) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29th October, 2007, Legislative Decree No. 385 of 1st September, 1993, as amended from time to time (the **Banking Act**) and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable laws and regulations or notification requirements and limitations which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy (e.g. Article 129 of the Banking Act pursuant to which the Bank of Italy may request periodic information on the Notes offered in the Republic of Italy).

Please note that, pursuant to Article 100-bis of the Financial Services Act, any subsequent distribution of the Notes in the Republic of Italy may constitute itself an offer to the public entailing the duty to prepare a prospectus. Furthermore, the same Article 100-bis of the Financial Services Act provides that, in the case the Notes are placed solely with Qualified Investors (in Italy or abroad) and then systematically resold on the secondary market at any time in the twelve months following such placing, purchasers of the Notes who are acting outside of the course of their business or profession may, in certain circumstances, be entitled to request that such purchase is declared null and void and claim for damages from any authorised intermediary where the Notes were purchased, unless an exemption provided for under the Financial Services Act applies.

Luxembourg

This Simplified Prospectus has not been approved by and will not be submitted for approval to the Luxembourg Financial Services Authority (*Commission de Surveillance du Secteur Financier*) for purposes of public offering or sale in the Grand Duchy of Luxembourg (**Luxembourg**). In addition to the cases described in the European Economic Area selling restrictions in which the Dealers can make an offer of Notes to the public in a member state of the European Economic Area (including Luxembourg), the Dealers can also make an offer of Notes to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to national and regional governments, central banks, international and supranational institutions (such as the International Monetary Fund, the European Central Bank, the European Investment Bank) and other similar international organisations; and/or
- (b) at any time, to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets (including credit institutions, investment firms, other authorised or regulated financial institutions, insurance companies, undertakings for collective investment and their management companies, pension and investment funds and their management companies, commodity dealers) as well as entities not so authorised or regulated whose corporate purpose is solely to invest in securities; and/or
- (c) at any time, to certain natural persons or small and medium-sized companies (as defined in the Luxembourg Act dated 10th July, 2005 on prospectuses for securities) recorded in the register of natural persons or small and medium-sized companies considered as qualified investors as held by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* as competent authority in Luxembourg; and/or.
- (d) in any other circumstances for which the Luxembourg Act of 10th July, 2005 on prospectuses for securities does not require a public offering prospectus to be established.

United Kingdom

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

- (a) it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom; and
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA would not, if the Issuer was not an authorised person, apply to the Issuer.

General

Each Dealer has agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes this Simplified Prospectus or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Notes and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche of Notes the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the relevant Final Terms.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The establishment of the Programme was duly authorised by a resolution of the Managing Board of the former Landesbank NRW dated 27th January, 2004. The increase of the Programme's size from Euro 30,000,000,000 to Euro 50,000,000,000 was duly authorised by a resolution of the Managing Board of the Issuer on 19th June, 2007. The change of the Programme's size from Euro 50,000,000,000 to an unlimited Programme size was duly authorised by a resolution of the Managing Board of the Issuer on 22nd February, 2011.

The update of the Programme was duly authorised by the Issuer. Special board resolutions of the Managing Board or the Supervisory Board of the Issuer relating to the authorisation of an update of the Programme are not required under German law or the articles of association of the Issuer.

Documents Available for Inspection

For a period of twelve months following the Date of Publication of this Simplified Prospectus and as long as any Notes to be issued under this Simplified Prospectus are admitted to trading and listed on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area, copies of the following documents will, when published, be available for inspection at and will be obtainable free of charge from (i) the Issuer (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany), and (ii) the specified offices of the Fiscal Agent (Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Große Gallusstraße 10-14, 60272 Frankfurt am Main, Germany) and each of the Paying Agents in Germany (NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany) and Luxembourg (Deutsche Bank Luxembourg S.A., 2, boulevard Konrad Adenauer, L-1115 Luxembourg):

- (i) the constitutional documents of the Issuer (including the articles of association (with an English language translation thereof));
- (ii) the audited consolidated financial statements of the Issuer (with an English language translation thereof) of the Issuer in respect of the financial years ended 31st December, 2009 and 31st December, 2010, in each case together with the audit reports prepared in connection therewith together with an English language translation thereof (which will also be available from, and viewable on, the website of the Issuer (www.nrwbank.de));
- (iii) all future published audited annual financial statements of the Issuer (with an English language translation thereof) and all future published interim financial statements (if any) of the Issuer (together with an English language translation thereof), in each case together with any audit reports (together with an English language translation thereof) prepared in connection therewith. At present, the Issuer does not prepare any interim financial statements;
- (iv) the Programme Agreement and the agency agreement dated 28th April, 2011 and entered into by NRW.BANK as Issuer, Deutsche Bank Aktiengesellschaft as Fiscal Agent and NRW.BANK and Deutsche Bank Luxembourg S.A. as Paying Agents (which contains the forms of the temporary and permanent global notes, the collective notes, the definitive notes, the registered notes, the receipts, the coupons and the talons);
- (v) this Simplified Prospectus;
- (vi) any future prospectuses, offering circulars, simplified prospectuses, information memoranda, supplements to this Simplified Prospectus and to the before-mentioned documents, and Final Terms (save that the Final Terms relating to a Note which is not admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area will only be available for inspection by a holder of such Note and such holder must produce evidence satisfactory to the Issuer or the relevant agent as to its holding and its identity) to this Simplified Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference; and
- (vii) in the case of each issue of listed Notes admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in the European Economic Area and subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

In addition, copies of this Simplified Prospectus, each Final Terms relating to Notes which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and each document incorporated by reference herein and in any supplement to this Simplified Prospectus are available from, and are viewable on, the Luxembourg Stock Exchange's website (www.bourse.lu).

Clearing Systems

Bearer Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** and, together with CBL, the **Clearing Systems**). If the Bearer Notes are to clear through any other clearing system (including Clearstream Banking AG, Frankfurt and Euroclear France) the appropriate information will be specified in the relevant Final Terms. The appropriate codes for each Tranche to be held through the Clearing Systems allocated by the Clearing Systems will be contained in the relevant Final Terms.

The address of CBL is Clearstream Banking, société anonyme 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg and the address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard Du Roi Albert II, B-1210 Brussels.

Conditions for Determining Price

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Post-issuance Information

The Issuer does not intend to provide any post-issuance information in relation to any issues of Notes.

Dealers Transacting with the Issuer

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services to the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

REGISTERED OFFICES OF THE ISSUER

Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Germany

Friedrichstraße 1
48145 Münster
Germany

ARRANGERS

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DEALERS

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

BNP PARIBAS
10 Harewood Avenue
London NW1 6AA
United Kingdom

Citigroup Global Markets Limited
Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DZ BANK AG
Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main
Platz der Republik
60265 Frankfurt am Main
Germany

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

Landesbank Baden-Württemberg
Am Hauptbahnhof 2
70173 Stuttgart
Germany

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Natixis
30, avenue Pierre Mendès France
75013 Paris
France

NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Germany

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

UniCredit Bank AG

Arabellastraße 12
81925 München
Germany

WestLB AG

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

WGZ BANK AG Westdeutsche Genossenschafts-Zentralbank

Ludwig-Erhard-Allee 20
40227 Düsseldorf
Germany

FISCAL AGENT**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

PAYING AGENTS**NRW.BANK**

Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Germany

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

REGISTRAR**Deutsche Bank Aktiengesellschaft**

Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

LUXEMBOURG LISTING AGENT**Deutsche Bank Luxembourg S.A.**

2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Issuer as to German law:

Internal Legal Department**NRW.BANK**

Kavalleriestraße 22
40213 Düsseldorf
Germany

To the Dealers as to German law:

Ashurst LLP

Operturm
Bockenheimer Landstraße 2-4
60306 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Tersteegenstraße 19-31
40747 Düsseldorf
Germany