

Endgültige Bedingungen
Final Terms

GBP 150.000.000 0,875 % Schuldverschreibungen fällig am 15. Dezember 2017 (die Schuldverschreibungen)
GBP 150,000,000 0.875 per cent. Notes due 15th December, 2017 (the Notes)

die mit den GBP 250.000.000 0,875 % Schuldverschreibungen fällig am 15. Dezember 2017, die am 7. Mai 2013
begeben wurden, zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden
*to be consolidated and form a single Series with the GBP 250,000,000 0.875 per cent. Notes due 15th December, 2017,
issued on 7th May, 2013*

begeben aufgrund des
issued pursuant to the

Debt Issuance Programme

von
of

NRW.BANK

Gesamtnennbetrag: GBP 150.000.000
Aggregate Principal Amount: GBP 150,000,000

Ausgabepreis: 97,319 % zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von GBP 647.260,27 für 180 Tage in dem Zeitraum
vom 15. Dezember 2013 (einschließlich) bis zum 13. Juni 2014 (ausschließlich)

*Issue Price: 97.319 per cent. plus accrued interest in the amount of GBP 647,260.27 for 180 days in the period from,
and including, 15th December, 2013, to, but excluding, 13th June, 2014*

Tag der Begebung: 13. Juni 2014
Issue Date: 13th June, 2014

Serien-Nr.: 524
Series No.: 524

Tranchen-Nr.: 2
Tranche No.: 2

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN
PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese Endgültigen Bedingungen vom 11. Juni 2014 enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Debt Issuance Programme der NRW.BANK (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Prospekt vom 30. April 2014 (der **Vereinfachte Prospekt**) über das Programm und mit den im vereinfachten Prospekt vom 30. April 2013 (der **Original-Prospekt**) enthaltenen endgültigen Bedingungen (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) sowie den im Original-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Original-Emissionsbedingungen**) (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 Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen (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 und auf der Internetseite der NRW.BANK (www.nrwbank.de) 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 11th June, 2014 and give details of an issue of Notes under the Debt Issuance Programme of NRW.BANK (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the simplified prospectus dated 30th April, 2014 (the **Simplified Prospectus**) and pertaining to the Programme, the Final Terms (the **Original Final Terms**) set forth in the simplified prospectus dated 30th April, 2013 (the **Original Prospectus**) and with the Terms and Conditions of the Notes (the **Original Terms and Conditions of the Notes**) (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 Original Terms and Conditions of the Notes. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms (including the Schedule 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 on the website of NRW.BANK (www.nrwbank.de) and copies of the Simplified Prospectus and the Original Prospectus may be obtained free of charge from NRW.BANK, Kavalleriestraße 22, 40213 Düsseldorf, Germany.*

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

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

Sämtliche Bestimmungen der 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 Original-Emissionsbedingungen, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

*All provisions in the 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 Original Terms and Conditions of the Notes applicable to the Notes (the **Conditions**).*

Emittentin
Issuer

NRW.BANK
NRW.BANK

Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibung
Bearer Notes/Registered Note

- ☒ Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
- ☐ Namensschuldverschreibung
Registered Note

Form der Emissionsbedingungen
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

Pfund Sterling (**GBP**)
Pound Sterling (GBP)

Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount

GBP 150.000.000
GBP 150,000,000

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

GBP 100.000
GBP 100,000

Anzahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen
Number of Notes to be issued in the Specified Denomination

1.500
1,500

Form
Form

- ☒ **TEFRA C**
TEFRA C
- ☒ Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note
- ☐ **TEFRA D**
TEFRA D
- ☐ **Weder TEFRA C noch TEFRA D**
Neither TEFRA C nor TEFRA D

Format der Globalurkunde
Form of the Global Note

NGN
NGN

Definitionen

Certain Definitions

Clearingsystem

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

und/*and*

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

- ☐ Sonstige
Other

Verwahrung der Globalurkunde

Custody of the Global Note

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

Geschäftstag

Business Day

London, TARGET

London, TARGET

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

- **Festverzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen**
Fixed Rate (non-structured) Notes

Zinssatz
Rate of Interest

0,875 % per annum
0.875 per cent. per annum

Verzinsungsbeginn
Interest Commencement Date

15. Dezember 2013
15th December, 2013

Zinszahlungstage

15. Dezember eines jeden Jahres, vorbehaltlich einer Anpassung nur für Zahlungen in Übereinstimmung mit der Following Business Day Convention

Interest Payment Dates

15th December in each year, subject to adjustment for payments only in accordance with the Following Business Day Convention

Erster Zinszahlungstag

First Interest Payment Date

Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)
Initial Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)

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

Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)
Final Broken Amount (in respect of the Specified Denomination)

- ☐ **Variabel verzinsliche (nicht strukturierte) Schuldverschreibungen**
Floating Rate (non-structured) Notes
- ☐ **Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
Structured Fixed or Floating Rate Notes
- ☐ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- ☒ **Actual/Actual (ICMA)**

Feststellungstermin

Determination Date

15. Dezember 2014, vorbehaltlich einer Anpassung nur für Zahlungen in Übereinstimmung mit der Following Business Day Convention

15th December, 2014, subject to adjustment for payments only in accordance with the Following Business Day Convention

Nicht anwendbar
Not applicable

Nicht anwendbar
Not applicable

Nicht anwendbar
Not applicable

1 in jedem Jahr
(15. Dezember)
1 in each year (15th December)

- ☐ Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- ☐ 30E/360 or Eurobond Basis
- ☐ Sonstiger Zinstagequotient
Other Day Count Fraction
- ☐ **Indexgebundene Schuldverschreibungen**
Index-linked Notes
- ☐ **Aktiegebundene Schuldverschreibungen**
Equity-linked Notes
- ☐ **Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**
Commodities-linked Notes
- ☐ **Inflationsgebundene Schuldverschreibungen**
Inflation-linked Notes
- ☐ **Credit Linked Schuldverschreibungen**
Credit-Linked Notes

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahltag
Payment Business Day

- ☐ Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention
- ☐ FRN Convention
FRN Convention
- ☒ Following Business Day Convention
Following Business Day Convention
- ☐ Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Relevante Finanzzentren
Relevant Financial Centres

London, TARGET
London, TARGET

Anpassung des Zinsbetrags
Adjustment of Amount of Interest

Nicht angepasst
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

15. Dezember 2017, vorbehaltlich einer Anpassung nur für Zahlungen in Übereinstimmung mit der Following Business Day Convention
15th December, 2017, subject to adjustment for payments only in accordance with the Following Business Day Convention

☐ **Rückzahlungsmonat**
Redemption Month

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☒ **Nennbetrag**
Principal Amount

☐ **Rückzahlungsbetrag**
Final Redemption Amount

☐ **Raten-Schuldverschreibungen**
Instalment Notes

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen
Early Redemption for Reasons of Taxation

Ja
Yes

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

30 Tage
30 days

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

60 Tage
60 days

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin
Early Redemption at the Option of the Issuer

Nein
No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers
Early Redemption at the Option of a Holder

Nein
No

Automatische Vorzeitige Rückzahlung
Automatic Early Redemption

Nein
No

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

■ **Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Notes with the exception of Zero Coupon Notes

■ Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

☐ Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount

☐ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

☐ **Indexgebundene Schuldverschreibungen**
Index-linked Notes

☐ **Aktiegebundene Schuldverschreibungen**
Equity-linked Notes

☐ **Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**
Commodities-linked Notes

☐ **Inflationsgebundene Schuldverschreibungen**
Inflation-linked Notes

☐ **Credit Linked Schuldverschreibungen**
Credit-Linked Notes

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 6)
FISCAL AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)

☐ Zahlstelle in Deutschland
Paying Agent in Germany

NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
D-40213 Düsseldorf

■ Zahlstelle in Luxemburg
Paying Agent in Luxembourg

Deutsche Bank Luxembourg
S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg

☐ Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
Additional Paying Agent and its specified office

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

■ 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

Luxemburg
Luxembourg

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

Luxemburg
Luxembourg

MITTEILUNGEN (§ 12)
NOTICES (§ 12)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and Medium of Publication

- ☒ Deutschland (Bundesanzeiger)
Germany (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 Clearingsystem
Notifications to the Clearing System
- ☐ Sonstiger Ort / Sonstiges Medium der Bekanntmachung
Other Place / Other Medium of Publication

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 14)
LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ 14)

- ☐ 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
Not applicable

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN PART B – OTHER INFORMATION

Börsenzulassung und Zulassung zum Handel *Listing and Admission to Trading*

■ Börsenzulassung *Listing*

Ja
Yes

■ Luxemburg
Luxembourg

☐ Frankfurt am Main

☐ Düsseldorf

☐ SIX Swiss Exchange Zürich

☐ Sonstige
Other

■ Zulassung zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wird mit Wirkung frühestens zum 13. Juni 2014 beantragt werden.

Admission to Trading

Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 13th June, 2014 (at the earliest).

- 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

Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse.
Regulated market of the Luxembourg Stock Exchange

EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt *Eurosystem Eligibility of the Notes Intended*

Globalurkunde im NGN-Format
Global Note to be in NGN form

Ja
Yes

Die Globalurkunde soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden.

The Global Note is intended to be held in a manner which will allow Eurosystem eligibility.

■ Ja
Yes

"Ja" bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) der ICSDs verwahrt werden. "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik und für Innertageskredite vom Eurosystem anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die EZB davon überzeugt ist, dass die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

"Yes" means that the Notes, after having been issued, will be held by a common safekeeper of the ICSDs. "Yes" does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem

monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

- ☐ Nein
No

Gründe für das Angebot

Siehe den Abschnitt mit der Überschrift "Use of Proceeds" im Vereinfachten Prospekt.

Reasons for the Offer

See the section entitled "Use of Proceeds" in the Simplified Prospectus.

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 wirtschaftlichen Interessen des Bankenkonsortiums 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 commercial interests of the Management Group, 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

Vertriebsmethode

Method of Distribution

- ☐ Nicht syndiziert
Non-Syndicated

- Syndiziert
Syndicated

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums

Details with Regard to the Management Group

- ☐ Manager
Manager

- Bankenkonsortium
Management Group

Deutsche Bank AG, London
Branch

Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

RBC Europe Limited
Riverbank House
2 Swan Lane
London EC4R 3BF
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

- Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

- ☐ Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without Firm Commitment

Kursstabilisierender Manager
Stabilising Manager

Keiner
None

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

☒ Management- und Übernahme provision
Management and Underwriting Commission

0,10 % des Gesamtnennbetrags
0.10 per cent. of the Aggregate Principal Amount

☐ Verkaufsprovision
Selling Concession

☐ Andere
Other

Gesamtprovision
Total Commissions and Concessions

0,100 % des Gesamtnennbetrags
0.100 per cent. of the Aggregate Principal Amount

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated Total Expenses

EUR 2.380
EUR 2,380

Geschätzter Nettoerlös (ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten aber einschließlich aufgelaufener Zinsen in Höhe von GBP 647.260,27)
Estimated Net Proceeds (without taking the estimated total expenses into account but including accrued interest in the amount of GBP 647,260.27)

GBP 146.475.760,27
GBP 146,475,760.27

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben die folgenden Ratings:
The Notes have been rated as follows:

Fitch: AAA; outlook stable
Moody's: Aa1; outlook stable
Standard & Poor's: AA-; outlook stable

☒ **Emissionsrendite**
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.)

1,668 % per annum, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird
1.668 per cent. per annum, 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

☐ **Zusätzliche Risikofaktoren**
Additional Risk Factors

☐ **Zusätzliche Steueroffenlegung**
Additional Tax Disclosure

- ☐ **Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Codes

- | | |
|--|---------------------|
| ☒ Common Code | 092558126 |
| <i>Common Code</i> | <i>092558126</i> |
| ☒ ISIN | XS0925581265 |
| <i>ISIN</i> | <i>XS0925581265</i> |
| ☒ Wertpapierkennnummer (WKN) | NWB2AX |
| <i>German Security Code</i> | <i>NWB2AX</i> |
| ☐ Sonstige Wertpapiernummer | |
| <i>Any Other Security Code</i> | |

Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel
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 13. Juni 2014) 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 13th June, 2014).

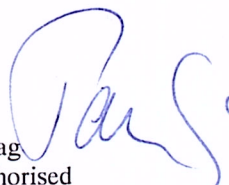
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.
The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised



Von:
By:
Im Auftrag
Duly authorised



**Anlage
Schedule**

**Die Original-Emissionsbedingungen
The Original Terms and Conditions of the Notes**

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

[Diese Tranche (die **Tranche**) von Inhaberschuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) [Diese Namensschuldverschreibung (die **Schuldverschreibung**)] wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 30. April 2013 (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 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 oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert 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

**TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
ENGLISH LANGUAGE VERSION**

This [tranche (the **Tranche**) of bearer notes (the **Notes**) [registered Note (the **Note**)] is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated 30th April, 2013 (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 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 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 or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall be deemed to so modify 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

Bedingungen Geltung erhalten.}}

§ 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.

(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 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,**

Terms.}}

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This Tranche of the 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**).

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

{in 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 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 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 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 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 **{in 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 case of Global Notes to be issued in NGN form insert:** [The Global Notes shall be issued in new global note format.]} **{in 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.}}

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 Austausch tag 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.]]

(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 (Euroclear und, zusammen mit CBL, die International Central Securities Depositories oder 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.]]

(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)).]]

(4) *Clearing System.* The Global Note[s] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System **{in 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]] [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 International Central Securities Depositories or the ICSDs)] [,] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity. **{in 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 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) *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 Register der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung wird der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten 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 Register der ICSDs aufgenommen werden.]]}

([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]].

(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 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 case of interest bearing Notes insert:** [or payment of interest]] **{in 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 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 case of instalment Notes insert:** [or by the total principal amount of such instalment so paid]]. **{in 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]) *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]].

§ 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.

§ 3 [ZINSEN] [INDEXIERUNG]

{bei festverzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden 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] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [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 während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag (der

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

§ 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.

§ 3 [INTEREST][INDEXATION]

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

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding 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 Final 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. 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 (the **Amount of Interest**) is

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.

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 Marktkonvention erfolgt.}}

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

[(1) Zinszahlungstage.

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden 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]** und endend mit dem **[letzten 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, nach dem Verzinsungsbeginn liegt].}

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

{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: [(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzsatz (wie nachstehend definiert) **{im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]]].

Referenzsatz bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, mit Bezug auf (i) **{im Fall einer kurzen ersten Zinsperiode einfügen:** [die kurze erste Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)]} **{im Fall einer langen ersten Zinsperiode einfügen:** [die lange erste Zinsperiode vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich)]} **{im Fall einer kurzen letzten Zinsperiode einfügen:** [die kurze letzte Zinsperiode von dem letzten, dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)]} **{im Fall einer langen letzten Zinsperiode einfügen:** [die lange letzte Zinsperiode von dem letzten, dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)]} den durch lineare Interpolation zwischen dem **{[ersten relevanten Referenzzinssatz einfügen]}** (wie nachstehend definiert) und

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 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 outstanding 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 case of specified Interest Payment Dates insert: [each **[insert specified Interest Payment Dates]**, commencing on **[insert first Interest Payment Date]** and ending on **[insert last Interest Payment Date]**.]}

{in 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].}

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

{in case interpolation applies, insert: [(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Rate (as defined below) **{in case of a Margin insert:** [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]]].

Reference Rate means, except as provided below, in respect of (i) the **{in case of a short first interest period, insert:** [short first Interest Period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date]} **{in case of a long first interest period, insert:** [long first Interest Period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date]} **{in case of a short last interest period, insert:** [short last Interest Period from (and including) the last Interest Payment Date prior to the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date]} **{in case of a long last interest period, insert:** [long last Interest Period from (and including) the last Interest Payment Date prior to the Maturity Date to (but excluding) the Maturity Date]} the rate determined by straight-line interpolation between the **{[insert first relevant Reference Interest Rate]}** (as defined below) and the **{[insert second relevant Reference Interest Rate]}**

dem {{zweiten relevanten Referenzzinssatz einfügen}} (wie nachstehend definiert) festgestellten Kurs, und (ii) alle anderen Zinsperioden den {{relevanten Referenzzinssatz einfügen, der auf alle Zinsperioden anwendbar ist, auf die Interpolation nicht anwendbar ist}} (wie nachstehend definiert) (zusammen mit dem Referenzzinssatz für die [erste] [letzte] [kurze] [lange] Zinsperiode die **Referenzzinssätze** und jeweils ein **Referenzzinssatz**), jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt.

Bei dem {{ersten relevanten Referenzzinssatz einfügen}} [,] [und] dem {{zweiten relevanten Referenzzinssatz einfügen}} [,] [und] dem {{falls der relevante Referenzzinssatz, der auf alle Zinsperioden anwendbar ist, auf die Interpolation nicht anwendbar ist, nicht mit dem ersten oder zweiten relevanten Referenzzinssatz identisch ist, ist dieser Referenzzinssatz einzufügen}} handelt es sich jeweils um den Kurs für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des relevanten Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] [andere 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.}}

falls Interpolation nicht anwendbar ist, einfügen: [(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) **im Fall einer Marge einfügen:** [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)]]).

Referenzzinssatz bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den {{relevanten Referenzzinssatz einfügen}} (wie nachstehend definiert), als Prozentsatz per annum ausgedrückt.

Bei dem {{relevanten Referenzzinssatz einfügen}} handelt es sich um den Kurs für Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, der auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] [andere 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 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 einfügen] [Tag] [Geschäftstag] [(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

(as defined below), and (ii) all other Interest Periods the {{insert relevant Reference Interest Rate which shall apply to all Interest Periods to which interpolation shall not apply}} (as defined below) (together with the reference interest rate for the [first] [last] [short] [long] Interest Period the **Reference Interest Rates** and each a **Reference Interest Rate**), in each case expressed as a percentage rate per annum.

The {{insert first relevant Reference Interest Rate}} [,] [and] the {{insert second relevant Reference Interest Rate}} [,] [and] the {{in case the relevant Reference Interest Rate which shall apply to all Interest Periods to which interpolation shall not apply is different from the first and the second relevant Reference Interest Rate insert such Reference Interest Rate}} shall be in each case the rate for deposits in the Specified Currency with a term which corresponds with the term of the relevant Reference Interest Rate which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.] [insert other relevant 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).}}

in case interpolation does not apply, insert: [(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) **in case of a Margin insert:** [[plus] [minus] the Margin (as defined below)]]).

Reference Interest Rate means, except as provided below, the {{insert relevant Reference Interest Rate}} (as defined below), expressed as a percentage rate per annum.

The {{insert relevant Reference Interest Rate}} shall be the rate for deposits in the Specified Currency with a term which corresponds with the term of the Reference Interest Rate which appears on the Screen Page (as defined below) as of [11.00 a.m.] [insert other relevant 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 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] [day] [Business 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]

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.}]

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

Sollte die Bildschirmseite abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird der **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** [relevante]} Referenzzinssatz zu der genannten Zeit am relevanten Feststellungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt, wird die Berechnungsstelle von jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren Kurs (als Prozentsatz per annum ausgedrückt), zu dem sie Einlagen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** [relevanten]} Referenzzinssatzes entspricht, und die 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 ([Brüsseler] [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag anbieten, anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Kurse nennen, gilt als **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** [relevanter]} Referenzzinssatz für diese 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 Kurse, 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, gilt als **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen:** [relevanter]} Referenzzinssatz 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 Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** [Tausendstel Prozent, wobei 0,0005]} **{falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** [Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005]} aufgerundet wird) der der Berechnungsstelle auf deren Abfrage hin mitgeteilten Kurse ermittelt, zu denen 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 mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des

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 case of a Margin insert: [Margin means [insert rate] per cent. per annum.}]

Screen Page means (i) **[insert relevant Screen Page]**, or (ii) such other display page as may replace such 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 as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.

If the Screen Page is cancelled or unavailable or if the **{in case interpolation applies, insert:** [relevant]} Reference Interest Rate does not appear as at such time on the relevant Determination Day on the 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 with a term which corresponds with the term of the **{in case interpolation applies, insert:** [relevant]} Reference Interest Rate, 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 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 **{in case interpolation applies, insert:** [relevant]} Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to 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 rates, all as 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 **{in case interpolation applies, insert:** [relevant]} Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be deemed to 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 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 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 time]** ([Brussels] [London] **[insert other relevant financial**

{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: [relevanten]} Referenzzinssatzes entspricht, und die am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag lauten, um ca. [11.00] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** Uhr ([Brüsseler] Londoner **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am [Feststellungstag] [ersten Tag der relevanten Zinsperiode] anbieten. Für den Fall, dass der **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: [relevante]}** Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als **{falls Interpolation anwendbar ist, einfügen: [relevanter]}** Referenzzinssatz der Kurs auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem dieser Kurs angezeigt wurde}}.

Referenzbanken bezeichnet **{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.}}

{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

centre] time) on the [Determination Day] [first day of the relevant Interest Period] loans in the Specified Currency with a term which corresponds with the term of the **{in case interpolation applies, insert: [relevant]}** Reference Interest Rate, commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks. If the **{in case interpolation applies, insert: [relevant]}** Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the **{in case interpolation applies, insert: [relevant]}** Reference Interest Rate shall be deemed to be the rate on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such rate appeared}}.

Reference Banks means **{if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: [four] [insert other relevant number]}** prime 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.}}

{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

der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinnt, 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 (der **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, dieser Betrag 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 die Zinsperiode, der Zinssatz, der Zinsbetrag und der Zinszahlungstag für die relevante Zinsperiode 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 deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend 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.}}

{Im Fall von strukturierten fest- oder variabel verzinslichen Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.}

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 (the **Amount of Interest**) 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 Amount of Interest. The Calculation Agent will cause the Interest Period, the Rate of Interest, the Amount of Interest and the Interest Payment Date for the relevant Interest Period 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 such stock exchange, as soon as possible after their determination. Each Amount of Interest 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 case of Structured Fixed Rate or Floating Rate Notes set forth applicable provisions herein.}

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

{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.}}

{stets einfügen:

[[**(●)**] *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**):

{im Fall von Schuldverschreibungen mit periodischen Zinszahlungen und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

[1. falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum 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 Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum 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 Zinsberechnungszeitraum, 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.

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

{in 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.}}

{always 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 (the **Calculation Period**):

{in case of Notes with periodical payments of interest and if Actual/Actual (ICMA) applies, insert:

[1. if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation 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 Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation 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 Calculation 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.

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.

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 je 30 Tagen zu 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.}

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

§ 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 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

§ 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 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 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 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 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 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 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 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

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.}}

{falls die Globalurkunde(n) im CGN-Format begeben werden oder falls die Schuldverschreibungen gemäß TEFRA D begeben werden oder falls Zahlungen in U.S.-Dollar erfolgen, einfügen:

{(3) Vereinigte Staaten. Für die Zwecke des **{im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: [§ 1 (3)] [und des]}** **{falls die Globalurkunde(n) im CGN-Format begeben werden, einfügen:** [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 fiele, 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 Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.}}

{bei Anwendung der FRN Convention einfügen: [auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, es sei denn, der Fälligkeitstag für diese Zahlung würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt, und ist (ii) jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[relevante Zahl einfügen]**

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.}}

{in case of (a) Global Note(s) to be issued in CGN form or in case of Notes to be issued pursuant to TEFRA D or in case of payments in U.S. Dollars insert:

{(3) United States. For purposes of **{in case of TEFRA D Notes insert: [§ 1 (3)] [and]}** **{in case of (a) Global Note(s) to be issued in CGN form insert:** [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 the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event the due date for such payment shall be the immediately preceding day which is a Payment Business Day.}}

{if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless the due date for such payment would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding day which is a 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

[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 Tag vorgezogen, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.}}

Zahltag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (ii) [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] [TARGET] [das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (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 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 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**

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 day which is a Payment Business Day.}}

Payment Business Day means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System is open, and (ii) [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] [TARGET] [the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET)] is open}].

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

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

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

([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 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 reasons 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 case of Zero Coupon Notes insert:** [the Amortised Face Amount of the Notes (as specified below);]} **{in case of Instalment Notes insert:** [the

kündigen, einfügen: [den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **{im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen 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 (1) zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 (1) 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/jede festgelegte Stückelung einfügen}.]**

{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]]]**

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 (1)) which may be payable under § 7 (1).]]

([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 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 case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date}** **{in 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 in respect of the/each Specified Denomination}.]**

{in 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)]]]**

{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 (1) 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 **{im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen: [zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]}** zurückgezahlt.}}

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

[(I3)] *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] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben **{im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen: [**, 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.}}

{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 case of Fixed Rate Notes insert: [at any time]}** **{in 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 (1) 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 **{in case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: [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:

[(I3)] *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 **{in case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: [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].]}**

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/
Wahl-Rückzahlungsbetrag/-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 zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzahlenden 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 zurückzahlenden 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.]

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

[(I4)] 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-Rückzahlungsbetrag/-beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise **{im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:** [nebst etwaigen bis zum [relevanten] Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen]} zurückzahlen.

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.]

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

[(I4)] 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) **{in case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** [together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date]}.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)
Wahl-Rückzahlungsbetrag/-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 (2)] [[oder] Absatz (3)] dieses § 5 verlangt hat.}]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger bis spätestens an dem **[relevanten Geschäftstag einfügen]** Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) 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 Clearingsystems 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.]}]

{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)]

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 (2)] [[or] paragraph (3)] 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 ([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. 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 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.]}]

{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

[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 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 Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

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

(a) Für die Zwecke von {falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: [Absatz (2) dieses § 5 und]} § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung {falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, 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:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RB} \times (1 + \text{ER})^y,$$

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 case of 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 case of Zero Coupon Notes 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 of {if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: [paragraph (2) of this § 5 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:

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

wobei

RB [Referenzbetrag einfügen] (der Referenzbetrag) bezeichnet,

ER [als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen] bezeichnet und

Y (i) falls der Berechnungszeitraum einem ganzen Jahr entspricht, 1 bezeichnet, (ii) falls der Berechnungszeitraum mehreren ganzen Jahren entspricht, diese Anzahl an Jahren bezeichnet, oder (iii) falls der Berechnungszeitraum nicht einem ganzen Jahr bzw. mehreren ganzen Jahren entspricht, die Summe aus (a) der Anzahl an ganzen Jahren und (b) einem Bruch bezeichnet, dessen Zähler der Anzahl der Tage (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) in dem Jahr, in das der Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) der Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig sind, fällt, bis zu diesem Tag (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl der Tage in diesem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

{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 Geschäftsstellen.* 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
D-60272 Frankfurt am Main

[Zahlstelle[n]:

[NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
D-40213 Düsseldorf

[Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg]

[andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

where

RA means [insert Reference Amount] (the Reference Amount),

AY means [insert Amortisation Yield expressed as a decimal], and

Y means (i) if the calculation period equals one whole year, 1, (ii) if the calculation period equals several whole years, such number of years, or (iii) if the calculation period equals neither one whole year nor several whole years, the sum of (a) the number of whole years and (b) 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)) in the year, in which the Maturity Date or (as applicable) the date on which the Notes become due and repayable falls, to (but excluding) such day and the denominator of which is equal to the number of days in such year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

{In 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
D-60272 Frankfurt am Main

[Paying Agent[s]:

[NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
D-40213 Düsseldorf

[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
D-60272 Frankfurt am Main]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei und ihre bezeichnete Geschäftsstelle 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 [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird 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 jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) 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. – 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung

[Calculation Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
D-60272 Frankfurt am Main]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest and its specified office]

[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 [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent {in 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 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 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 implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

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

(1) *Deutsche 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

(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

(1) *German 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. – 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.}}

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. Die Emittentin ist berechtigt, von den an einen Gläubiger oder einen an den Schuldverschreibungen wirtschaftlich Berechtigten unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträgen die Beträge einzubehalten oder abzuziehen, die zur Zahlung etwaiger Steuern (a) gemäß Section 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code oder damit zusammenhängenden Verordnungen oder sonstigen amtlichen Richtlinien (die **U.S. Bestimmungen**); (b) gemäß einem Abkommen, einem Gesetz, einer Verordnung oder sonstigen amtlichen Richtlinien, das bzw. die in einem anderen Land besteht bzw. bestehen und der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient bzw. dienen (die **ausländischen Bestimmungen**); (c) gemäß einem zwischenstaatlichen Vertrag zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Land, der der Umsetzung der U.S. Bestimmungen dient (der **zwischenstaatliche Vertrag**); oder (d) gemäß einer Vereinbarung, die die Emittentin in Umsetzung der U.S. Bestimmungen, der ausländischen Bestimmungen oder eines zwischenstaatlichen Vertrags mit dem U.S. Internal Revenue Service, der Regierung der Vereinigten Staaten oder etwaigen staatlichen Behörden oder Steuerbehörden in einem anderen Land geschlossen hat (**FATCA**), einzubehalten oder abzuziehen sind. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, irgendwelche zusätzlichen Beträge aufgrund einer Quellensteuer, die sie oder ein Intermediär im Zusammenhang mit FATCA einbehält, zu zahlen.}}

(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.}}

(2) *U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)*. The Issuer is authorised to withhold or deduct from amounts payable under the Notes to a Holder or beneficial owner of Notes funds for the payment of any tax that it is required to withhold or deduct pursuant to (a) sections 1471 to 1474 of the U.S. Internal Revenue Code or any associated regulations or other official guidance (the **U.S. Provisions**); (b) any treaty, law, regulation or other official guidance enacted in any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the **Foreign Provisions**); (c) any intergovernmental agreement between the United States and any other country, which facilitates the implementation of the U.S. Provisions (the **Intergovernmental Agreement**); or (d) any agreement regarding the implementation of the U.S. Provisions, the Foreign Provisions and any Intergovernmental Agreement entered into by the Issuer with the U.S. Internal Revenue Service, the U.S. government or any governmental or taxation authority in any other country (**FATCA**). The Issuer will not be required to make any payment of additional amounts for or on account of any withholding tax deducted by the Issuer or an intermediary in compliance with FATCA.}}

§ 8
VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

§ 9
KÜNDIGUNG

(2) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen gemäß Absatz (2) zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 angegeben) **{im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen:** [, 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 fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen einstellt; oder

(d) ein Gericht ein 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) *Kündigung.* Eine Kündigung zur Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) erfolgt nach Maßgabe des § 12 ([●]).

§ 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.

§ 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) **{in case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** [, 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 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 declaring Notes due in accordance with paragraph (1), shall be made in accordance with § 12 ([●]).

§ 10 ERSETZUNG

(3) *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:

(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;

(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

(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 des Eigentümers der Emittentin verlieren, und zwar deshalb, weil die gemäß Unterabsatz (d) zu stellende Garantie nicht durch die Anstaltslast und Gewährträgerhaftung gestützt würde, es sei denn, der Wegfall des Schutzes der Anstaltslast und Gewährträgerhaftung des Eigentümers 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

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer 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) 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;

(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

(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 owner of the Issuer by virtue of the fact that the guarantee to be provided pursuant to subparagraph (d) should 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 owner 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

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 (1) **{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);

(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); und

(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 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

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 (1) **{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;

(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; and

(c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the Guarantee pursuant to 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.

(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

Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem 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.* Die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin gelten als wirksam erfolgt, wenn sie der Emittentin oder der Emissionsstelle (zur Weiterleitung an die Emittentin) in schriftlicher Form in der deutschen oder englischen Sprache persönlich übergeben oder per Brief übersandt werden. Der Gläubiger muss einen die Emittentin zufriedenstellenden Nachweis über die von ihm gehaltenen Schuldverschreibungen erbringen. Dieser Nachweis kann (i) in Form einer Bestätigung durch das Clearingsystem oder die Depotbank (wie in § 13 [4] definiert), bei der der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, dass der Gläubiger zum Zeitpunkt der Mitteilung Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibungen ist, oder (ii) auf jede andere geeignete Weise erfolgen.

§ 13

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

stock exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the 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.* Notices regarding the Notes which are to be given by any Holder to the Issuer shall be validly given if delivered in writing in the German or English language to the Issuer or the Fiscal Agent (for onward delivery to the Issuer) and by hand or mail. The Holder shall provide evidence satisfactory to the Issuer of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the Custodian (as defined in § 13 [4]) with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes that such Holder is, at the time such notice is given, the Holder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

§ 13

APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, SUBMISSION TO JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by, and shall be construed exclusively in accordance with, German law **{insert in 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]}**.

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 verbiefenden Globalurkunde
in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf je-
de andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Be-
weiserbringung 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 Schuldver-
schreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 14 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

(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 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 shall be non-binding.]]}

{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

in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]}

language translation shall be non-binding.]]}

{In case of Notes linked to any underlying, the relevant additional Terms and Conditions of the Notes may be attached hereto as a schedule.}