

17. Juni 2016
17th June, 2016

Endgültige Bedingungen
Final Terms

USD 300.000.000 variabel verzinsliche Schuldverschreibungen fällig am 13. August 2018 (die Schuldverschreibungen)
USD 300,000,000 Floating Rate Notes due 13th August, 2018 (the Notes)

die mit den USD 300.000.000 variabel verzinslichen Schuldverschreibungen fällig am 13. August 2018, die am 12. Februar 2014 begeben wurden (**Tranche 1**), und den USD 100.000.000 variabel verzinslichen Schuldverschreibungen fällig am 13. August 2018, die am 14. November 2014 begeben wurden (**Tranche 2**), zusammengeführt werden und eine einheitliche Serie bilden

to be consolidated and form a single Series with the USD 300,000,000 Floating Rate Notes due 13th August, 2018, issued on 12th February, 2014 (Tranche 1) and the USD 100,000,000 Floating Rate Notes due 13th August, 2018, issued on 14th November, 2014 (Tranche 2)

begeben aufgrund des
issued pursuant to the

Debt Issuance Programme

von
of

NRW.BANK

Gesamtnennbetrag: USD 300.000.000
Aggregate Principal Amount: USD 300,000,000

Ausgabepreis: 99,952 % zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von USD 276.033,33 für 40 Tage in dem Zeitraum vom 12. Mai 2016 (einschließlich) bis zum 21. Juni 2016 (ausschließlich)

Issue Price: 99.952 per cent. plus accrued interest in the amount of USD 276,033.33 for 40 days in the period from, and including, 12th May, 2016 to, but excluding, 21st June, 2016

Tag der Begebung: 21. Juni 2016
Issue Date: 21st June, 2016

Serien-Nr.: 554
Series No.: 554

Tranchen-Nr.: 3
Tranche No.: 3

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN
PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese Endgültigen Bedingungen 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 29. April 2016 (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**) 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 und im Original-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, 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 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 29th April, 2016 (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**) 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 and in the Original 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, 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.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Original-Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Original-Prospekt enthaltenen Original-Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

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

Emittentin*Issuer*

NRW.BANK

NRW.BANK

Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibung*Bearer Notes/Registered Note*

- Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
- Namenschuldverschreibung
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 <i>Specified Currency</i>	US Dollar (USD) <i>U.S. dollars (USD)</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	USD 300.000.000 <i>USD 300,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	USD 10.000 <i>USD 10,000</i>
Anzahl der in der festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen <i>Number of Notes to be issued in the Specified Denomination</i>	30.000 <i>30,000</i>

Form*Form* **TEFRA C**
TEFRA C **TEFRA D**
TEFRA D

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for

 Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note Einzelurkunden
Definitive Notes Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes **Weder TEFRA C noch TEFRA D**
Neither TEFRA C nor TEFRA D

Format der Globalurkunden
Form of the Global Notes

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 Globalurkunden
Custody of the Global Notes

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

Geschäftstag
Business Day

London, New York, TARGET
London, New York, TARGET

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

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

Zinszahlungstage
Interest Payment Dates

Verzinsungsbeginn
Interest Commencement Date

12. Mai 2016
12th May, 2016

- Festgelegte Zinszahlungstage

jeder 12. Februar, 12. Mai, 12. August und 12. November, jeweils vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der Modified Following Business Day Convention

Specified Interest Payment Dates

■ Erster Zinszahlungstag

First Interest Payment Date

■ Letzter Zinszahlungstag

Last Interest Payment Date

Festgelegte Zinsperioden
Specified Interest Periods

Zinssatz
Rate of Interest

Interpolation anwendbar
Interpolation applicable

■ Interpolation nicht anwendbar
Interpolation not applicable

Referenzzinssatz
Reference Interest Rate

Uhrzeit
Time

Feststellungstag

Determination Day

Geschäftstag
Business Day

each 12th February, 12th May, 12th August and 12th November, subject to adjustment in each case in accordance with the Modified Following Business Day Convention

12. August 2016, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der Modified Following Business Day Convention

12th August, 2016, subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention

13. August 2018 (lange letzte Zinsperiode), vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit der Modified Following Business Day Convention

13th August, 2018 (long last interest period), subject to adjustment in accordance with the Modified Following Business Day Convention

3Monats-USD-LIBOR-BBA¹
3months USD-LIBOR-BBA

11.00 Uhr Londoner Ortszeit
11.00 a.m. London time

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

London
London

¹ Seit dem 1. Februar 2014 ist die Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) für die Verwaltung des LIBOR und damit auch des Referenzzinssatzes "3Monats USD-LIBOR-BBA" zuständig.
Since 1st February, 2014, Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) is responsible for the administration of LIBOR and therefore also the Reference Interest Rate "3months USD-LIBOR-BBA".

- **Marge**
Margin
 - zuzüglich
plus 0,20 % per annum
0.20 per cent. per annum
 - abzüglich
minus

Bildschirmseite
Screen page Reuters LIBOR01
Reuters LIBOR01

Erste Stufe der Ausweichbestimmungen
First level of the fall-back provisions

Referenzbanken
Reference Banks vier Großbanken im Londoner
Interbankenmarkt
*four major banks in the London
interbank market*

Interbanken-Markt
Interbank Market London
London

Uhrzeit
Time 11.00 Uhr Londoner Ortszeit
11.00 a.m. London time

Zweite Stufe der Ausweichbestimmungen
Second level of the fall-back provisions

Großbanken
Major Banks in New York
in New York

Uhrzeit
Time 11.00 Uhr New Yorker Ortszeit
am ersten Tag der relevanten
Zinsperiode
*11.00 a.m. New York time on the
first day of the relevant Interest
Period*

Mindest- und Höchstzinssatz
Minimum and Maximum Rate of Interest Nicht anwendbar
Not applicable

Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag
Notifications of Rate of Interest and Amount of Interest

Geschäftstag (an dem Mitteilung gegenüber Gläubigern erfolgen muss)
Business Day (on which Holders must be notified) (wie in § 1 (7) definiert)
(as defined in § 1 (7))

□ **Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
Structured Fixed or Floating Rate Notes

□ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

Zinstagequotient
Day Count Fraction

□ Actual/Actual (ICMA)

□ Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)

□ Actual/365 (Fixed)

- Actual/360
- 30/360 oder/oder 360/360 oder/oder Bond Basis
- 30E/360 oder/oder Eurobond Basis
- Sonstiger Zinstagequotient
Other Day Count Fraction
- Indexgebundene Schuldverschreibungen**
Index-linked Notes
- Aktiengebundene 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

Anpassung des Zinsbetrags

Adjustment of Amount of Interest

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

- **Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**
Notes with the exception of Instalment Notes
 - Fälligkeitstag

der in § 1 (7) definierte
Geschäftstag
*the Business Day defined in § 1
(7)*

Angepasst
Adjusted

13. August 2018, vorbehaltlich
einer Anpassung in
Übereinstimmung mit der
Modified Following Business

Maturity Date

Day Convention
13th August, 2018, subject to adjustment in accordance with the Modified 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

- Aktiengebundene Schuldverschreibungen**
Equity-linked Notes

- Rohstoffgebundene Schuldverschreibungen**
Commodities-linked Notes

- Inflationsgebundene Schuldverschreibungen**
Inflation-linked Notes

- Credit Linked Schuldverschreibungen**
Credit-linked Notes

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLEN UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)
FISCAL AGENT, PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT (§ 6)

- | | |
|---|---|
| <input type="checkbox"/> Zahlstelle in Deutschland
<i>Paying Agent in Germany</i> | NRW.BANK
Kavalleriestraße 22
D-40213 Düsseldorf |
| ■ Zahlstelle in Luxemburg
<i>Paying Agent in Luxembourg</i> | Deutsche Bank Luxembourg
S.A.
2, boulevard Konrad Adenauer
L-1115 Luxembourg |
| <input type="checkbox"/> Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
<i>Additional Paying Agent and its specified office</i> | |
| ■ Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle
<i>Calculation Agent and its specified office</i> | Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main |
| Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
<i>Required location of Calculation Agent</i> | Nicht anwendbar
<i>Not applicable</i> |
| ■ Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle.
<i>The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent.</i> | |

Sitz der relevanten Wertpapierbörse
Location of relevant Stock Exchange Luxembourg
Luxembourg

Land, in dem sich die relevante Wertpapierbörse befindet
Country, in which the relevant Stock Exchange is located Luxembourg
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 zum 21. Juni 2016 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 21st June, 2016.

■ 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

Format der Globalurkunden
Form of the Global Notes

NGN
NGN

**EZB-Fähigkeit der im NGN-Format zu begebenden
Schuldverschreibungen beabsichtigt**
Eurosystem Eligibility of the Notes to be Issued in NGN Form Intended

Die Globalurkunden sollen in EZB-fähiger Weise gehalten werden.
The Global Notes are 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

Bankenkonsortium
Management Group

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom
J.P. Morgan Securities plc
25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
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

Gesamtprovision
Total Commissions and Concessions 0,021 % des Gesamtnennbetrags
0.021 per cent. of the Aggregate Principal Amount

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated Total Expenses EUR 2.005
EUR 2,005

Geschätzter Nettoerlös (ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten aber einschließlich aufgelaufener Zinsen in Höhe von USD 276.033,33)
Estimated Net Proceeds (without taking the estimated total expenses into account but including accrued interest in the amount of USD 276,033.33) USD 300.069.033,33
USD 300,069,033.33

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben die folgenden Ratings:

Fitch: AAA
Moody's: Aa1
Standard & Poor's: AA-
*Fitch: AAA
Moody's: Aa1
Standard & Poor's: AA-*

The Notes have been rated as follows:

- **Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des 3Monats-USD-LIBOR-BBA¹ können auf der Bildschirmseite Reuters LIBOR01 abgerufen werden.
Details relating to the performance of the 3months USD-LIBOR-BBA can be obtained from Screen Page Reuters LIBOR01.

- Zusätzliche Risikofaktoren**
Additional Risk Factors

- Zusätzliche Steueroffenlegung**
Additional Tax Disclosure

- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Codes

- Vorläufige ISIN
Temporary ISIN XS1435174385
XS1435174385

¹ Seit dem 1. Februar 2014 ist die Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) für die Verwaltung des LIBOR und damit auch des Referenzzinssatzes "3Monats USD-LIBOR-BBA" zuständig.
Since 1st February, 2014, Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) is responsible for the administration of LIBOR and therefore also the Reference Interest Rate "3months USD-LIBOR-BBA".

- | | | |
|---|--|------------------------|
| ■ | Vorläufiger Common Code
<i>Temporary Common Code</i> | 143517438
143517438 |
| ■ | Vorläufige Wertpapierkennnummer (WKN)
<i>Temporary German Security Code</i> | NWB2EZ
NWB2EZ |

Nach Zusammenführung der Schuldverschreibungen mit Tranche 1 und Tranche 2 zu einer einheitlichen Serie:

Upon consolidation of the Notes with Tranche 1 and Tranche 2 to form a single Series:

- | | | |
|---|---|------------------------------|
| ■ | ISIN
<i>ISIN</i> | XS1032375567
XS1032375567 |
| ■ | Common Code
<i>Common Code</i> | 103237556
103237556 |
| ■ | Wertpapierkennnummer (WKN)
<i>German Security Code</i> | NWB2CD
NWB2CD |
| □ | Sonstige Wertpapiernummer
<i>Any Other Security Code</i> | |

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

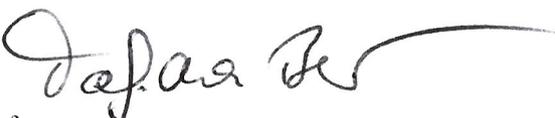
Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem 21. Juni 2016) erforderlich sind.

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 21st June, 2016).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. Die oben aufgeführten Ratings wurden in der von der jeweils maßgeblichen Ratingagentur erhaltenen Form wiedergegeben. Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen korrekt wiedergegeben wurden und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand der Informationen, die von Fitch, Moody's und Standard & Poor's veröffentlicht wurden, hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebenen Informationen ungenau oder irreführend sein könnten.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. The ratings set out above have been sourced from each relevant rating agency. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by Fitch, Moody's and Standard & Poor's, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet
Signed on behalf of the Issuer

Von: 
By:
Im Auftrag
Duly authorised

Von: 
By:
Im Auftrag
Duly authorised

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

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

Diese Tranche (die **Tranche**) von Inhaberschuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) 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, bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben) sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin bezogen werden.

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in US Dollar (**USD** oder die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von USD 300.000.000 (in Worten: USD dreihundert Millionen) in der Stückelung von USD 10.000 (die **festgelegte Stückelung**) begeben.

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

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauer-globalurkunde.*

(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; 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. Die Globalurkunden werden im *new 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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES ENGLISH LANGUAGE VERSION

This tranche (the **Tranche**) of bearer notes (the **Notes**) 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, at the specified office of any Paying Agent (as specified below) and at the principal office of the Issuer.

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This Tranche of the Notes is being issued by the Issuer in U.S. dollars (**USD** or the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of USD 300,000,000 (in words: USD three hundred million) in the denomination of USD 10,000 (the **Specified Denomination**).

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

(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; 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. The Global Notes shall be issued in new global note format. Definitive Notes and coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be

vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. 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 Globalurkunden werden von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, im Falle der Dauerglobalurkunde, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet jeweils 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 jeden Funktionsnachfolger. Die Schuldverschreibungen werden von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

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

(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 oder Zahlung von Zinsen 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 oder Zahlung bzw. des Kaufs und der Entwertung bezüglich der relevanten Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser

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 Notes will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System, in the case of the Permanent Global Note until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means each of 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 any successor in such capacity. The Notes shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs.

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

(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 or payment of interest 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 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

Eintragung wird der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die relevante Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen. 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 Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London und New York Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind und das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) geöffnet ist.

§ 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

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres ausstehenden Nennbetrags verzinst, und zwar vom 12. Mai 2016 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind vierteljährlich im Nachhinein an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet jeder 12. Februar, 12. Mai, 12. August und 12. November, beginnend mit dem 12. August 2016 und endend mit dem 13. August 2018 (lange letzte Zinsperiode).

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

(2) *Zinssatz*. Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) zuzüglich der Marge (wie nachstehend definiert).

Referenzzinssatz bezeichnet, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, den 3Monats-USD-LIBOR-BBA¹ (wie nachstehend definiert), als Prozentsatz per annum ausgedrückt.

¹ Seit dem 1. Februar 2014 ist die Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) für die Verwaltung des LIBOR und damit auch des Referenzzinssatzes „3Monats USD-LIBOR-BBA“ zuständig.

the relevant Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled. 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 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 and New York and the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (**TARGET**) is open.

§ 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

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes shall bear interest on their outstanding principal amount from, and including, 12th May, 2016 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest on the Notes shall be payable quarterly in arrear on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) **Interest Payment Date** means each 12th February, 12th May, 12th August and 12th November, commencing on 12th August 2016 and ending on 13th August, 2018 (long last interest period).

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

(2) *Rate of Interest*. The rate of interest (the **Rate of Interest**) for each Interest Period (as defined below) shall be the Reference Interest Rate (as defined below) plus the Margin (as defined below).

Reference Interest Rate means, except as provided below, the 3months USD-LIBOR-BBA¹ (as defined below), expressed as a percentage rate per annum.

¹ Since 1st February, 2014, Intercontinental Exchange Benchmark Administration Ltd. (ICE) is responsible for the administration of LIBOR and therefore also the Reference Interest Rate “3months USD-LIBOR-BBA”.

Bei dem 3Monats-USD-LIBOR-BBA 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 Uhr (Londoner 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 zweiten Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. Nur im Rahmen dieses Absatzes (2) bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in London Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.

Die **Marge** beträgt 0,20 % per annum.

Bildschirmseite bedeutet (i) Reuters LIBOR01, oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die diese Bildschirmseite bei dem von Reuters 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 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 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 Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Feststellungstag anbieten, anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Kurse nennen, gilt als Referenzzinssatz für diese Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste 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 Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der der Berechnungsstelle auf deren Abfrage hin mitgeteilten Kurse ermittelt, zu denen von der

The 3months USD-LIBOR-BBA 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. (London 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 second Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. For the purposes of this paragraph (2) only, **Business Day** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in London.

Margin means 0.20 per cent. per annum.

Screen Page means (i) Reuters LIBOR01, or (ii) such other display page as may replace such Screen Page on the service provided by Reuters, 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 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 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 interbank market at approximately 11.00 a.m. (London time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such rates, the Reference Interest Rate for such Interest Period shall be deemed to be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one 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 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 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

Berechnungsstelle (in gutem Glauben handelnd) ausgewählte Großbanken in New York, führenden europäischen Banken Darlehen in der festgelegten Währung mit einer Laufzeit, die der Laufzeit des Referenzzinssatzes entspricht, und die am ersten Tag der relevanten Zinsperiode beginnen und über einen repräsentativen Betrag lauten, um ca. 11.00 Uhr (New Yorker Ortszeit) am ersten Tag der relevanten Zinsperiode anbieten. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, gilt als Referenzzinssatz der Kurs auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem dieser Kurs angezeigt wurde.

Referenzbanken bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbankenmarkt .

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

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

(4) *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 Marktconvention erfolgt.

(5) *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), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen,

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.

by major banks in New York, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at approximately 11.00 a.m. (New York time) on the first day of the relevant Interest Period loans in the Specified Currency with a term which corresponds with the term of the Reference Interest Rate, commencing on the first day of the relevant Interest Period and in a Representative Amount to leading European banks. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the 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 four major banks in the London interbank market.

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

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

(4) *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.

(5) *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)) 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

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.

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.

(6) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern 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.

(7) *Zinstagequotient.* **Zinstagequotient** bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **Zinsberechnungszeitraum**) die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

§ 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.

(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.

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 in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-

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.

(6) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of 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.

(7) *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**) the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

§ 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.

(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.

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

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

If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial

Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des § 1 (3) bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

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

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

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.

Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) vorgezogen wird oder sich nach hinten verschiebt, wird der Zinsbetrag 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 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); sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). Bezugnahmen in diesen

transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.

(3) *United States.* For purposes of § 1 (3), **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 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.

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)).

If the due date for a payment of interest is brought forward or postponed (as described above), the Amount of Interest shall 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 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); and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as

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.* 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 13. August 2018 (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

(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 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und 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 zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 und § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

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.* 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 13th August, 2018 (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, on any Interest Payment Date on giving not less than 30 days' nor more than 60 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 together with interest, if any, accrued to, but excluding, the date of redemption.

(3) *Early Redemption Amount.* For purposes of paragraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE
ZAHLSTELLEN UND DIE
BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die anfänglich bestellten Zahlstellen und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und ihre anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Zahlstelle:

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

Berechnungsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii), solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörden verlangen, (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 US Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York unterhalten und (iv) eine Berechnungsstelle 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

§ 6
FISCAL AGENT, PAYING
AGENTS AND CALCULATION AGENT

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

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

Paying Agent:

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

Calculation Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
D-60325 Frankfurt am Main

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a paying agent. The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices 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, (ii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authorities, (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 and (iv) a Calculation Agent. 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

anderen Richtlinie oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26. – 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

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

(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 Zahlstellen, 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. 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

other directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th – 27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agents and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(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 Agents, 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. 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

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen gemäß Absatz (2) zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 angegeben) zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt, und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 60 Tage 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 (3).

§ 10
ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf

§ 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), 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 (3).

§ 10
SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the

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 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

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 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

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) 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

(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) zu veröffentlichen. Jede derartig erfolgte Mitteilung gilt am

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) 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

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*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). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third

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 Globalurkunden insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten 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.

(3) *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.

(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 abhandener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der diese über ein Clearingsystem hält, ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die

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 Notes are held in 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.

(3) *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.

(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

Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre, oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung zur Beweiserbringung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 14 SPRACHE

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.

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 depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes, or (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

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.