

**OPERATIONAL INFORMATION DOCUMENT
MIFID II PRODUCT GOVERNANCE**

References in this Operational Information Document to the Notes are to the EUR 100,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029 (the “Notes”) (to be consolidated, form a single series and be interchangeable for trading purposes with the EUR 1,250,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 28th February, 2019, the EUR 50,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 18th April, 2019, the EUR 50,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 29th April, 2019 and the EUR 100,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 18th June, 2019) to be issued by Landwirtschaftliche Rentenbank (the “Issuer”) under the EUR 60,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme.

This Operational Information Document has not been reviewed or approved by any competent authority and does not form part of the Final Terms. However, for all other purposes this Operational Information Document must be read in conjunction with the Final Terms. Words and expressions which have a defined meaning in the Final Terms or Simplified Base Prospectus have the same meanings in this Operational Information Document.

MiFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market – Solely for the purposes of the product governance rules as defined in Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15th May, 2014 on markets in financial instruments and implementing legislation (as amended, “**MiFID II**”), the target market assessment in respect of the Notes has led Merrill Lynch International (the “**Manufacturer**”) to the conclusion that (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients each as defined in MiFID II; and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a “**distributor**”) should take into consideration the Manufacturer’s target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the Manufacturer’s target market assessment) and determining appropriate distribution channels, subject to the distributor’s suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable.

The Issuer has confirmed that the Issuer does not fall under the scope of application of MiFID II and is not subject to the responsibilities conferred on manufacturers and distributors by MiFID II. The Issuer does not confirm, deny or make any other statement regarding the Manufacturer’s target market assessment.

26. Juni 2019
26th June, 2019

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
FINAL TERMS

EUR 100.000.000 0,500% Schuldverschreibungen fällig 28. Februar 2029 (die "Schuldverschreibungen") (die mit den EUR 1.250.000.000 0,500% Schuldverschreibungen fällig 28. Februar 2029, begeben am 28. Februar 2019, den EUR 50.000.000 0,500% Schuldverschreibungen fällig 28. Februar 2029, begeben am 18. April 2019, den EUR 50.000.000 0,500% Schuldverschreibungen fällig 28. Februar 2029, begeben am 29. April 2019 und den den EUR 100.000.000 0,500% Schuldverschreibungen fällig 28. Februar 2029, begeben am 18. Juni 2019 konsolidiert werden, eine einheitliche Serie bilden und für Handelszwecke austauschbar sind)

EUR 100,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029 (the "Notes") (to be consolidated, form a single series and be interchangeable for trading purposes with the EUR 1,250,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 28th February, 2019, the EUR 50,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 18th April, 2019, the EUR 50,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 29th April, 2019 and the EUR 100,000,000 0.500 per cent. Notes due 28th February, 2029, issued on 18th June, 2019)

begeben aufgrund des
issued pursuant to the

EUR 60,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme

von
of

LANDWIRTSCHAFTLICHE RENTENBANK

Gesamtnennbetrag: EUR 100.000.000
Aggregate Principal Amount: EUR 100,000,000

Ausgabepreis: 104,588% zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von EUR 164.383,56 für 120 Tage in dem Zeitraum vom 28. Februar 2019 (einschließlich) bis zum 28. Juni 2019 (ausschließlich)
Issue Price: 104.588 per cent. plus accrued interest in the amount of EUR 164,383.56 for 120 days in the period from, and including 28. February, 2019 to, but excluding 28th June, 2019

Tag der Begebung: 28. Juni 2019
Issue Date: 28th June, 2019

Serien-Nr.: 1183
Series No.: 1183

Tranchen-Nr.: 5
Tranche No.: 5

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten Angaben zu einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 60,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (das "Programm") der Landwirtschaftliche Rentenbank (die "Emittentin") und sind in Verbindung mit dem vereinfachten Basisprospekt vom 6. Mai 2019 (der "Vereinfachte Basisprospekt") über das Programm, mit den im Vereinfachten Basisprospekt vom 4. Mai 2018 (der "Original-Vereinfachte Basisprospekt") enthaltenen endgültigen Bedingungen (die "Original-Endgültigen Bedingungen") sowie den im Original-Vereinfachten Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die "Original-Emissionsbedingungen") zu lesen. Die nachfolgend in Teil A aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Original-Emissionsbedingungen ersetzen insgesamt die im Vereinfachten Basisprospekt und im Original-Vereinfachten Basisprospekt enthaltenen Emissionsbedingungen. Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen, des Vereinfachten Basisprospekts und des Original-Vereinfachten Basisprospekts erhältlich. Der Vereinfachte Basisprospekt (einschließlich der durch Verweis

in diesen einbezogenen Dokumente) und der Original-Vereinfachte Basisprospekt sind auf der Webseite der Emittentin unter www.rentenbank.de veröffentlicht.

These Final Terms provide details of an issue of Notes under the EUR 60,000,000,000 Euro Medium Term Note Programme (the “Programme”) of Landwirtschaftliche Rentenbank (the “Issuer”) and are to be read in conjunction with the simplified base prospectus dated 6th May, 2019 (the “Simplified Base Prospectus”) and pertaining to the Programme, the Final Terms (the “Original Final Terms”) set forth in the simplified base prospectus dated 4th May, 2018 (the “Original Simplified Base Prospectus”) and with the Terms and Conditions of the Notes (the “Original Terms and Conditions of the Notes”) set forth in the Original Simplified Base 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 Base Prospectus and in the Original Simplified Base Prospectus in whole. Capitalised terms used in these Final Terms 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 Base Prospectus and the Original Simplified Base Prospectus. The Simplified Base Prospectus (including the documents incorporated therein by reference) and the Original Simplified Base Prospectus are published on the Issuer’s website at www.rentenbank.de.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die “Bedingungen”) und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the “Conditions”) and the German or English language translation thereof, if any, are attached to these Final Terms. The Conditions shall take precedence over any conflicting term set forth in these Final Terms.

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

All references in these Final Terms to numbered sections and subparagraphs are to sections and subparagraphs of the Conditions.

PART A – CONTRACTUAL TERMS **TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN**

Form der Bedingungen

Form of Conditions

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

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, GLOBALURKUNDE, CLEARINGSYSTEM, GESCHÄFTSTAG (§ 1) **CURRENCY, DENOMINATION, FORM, GLOBAL NOTE, CLEARING SYSTEM, BUSINESS DAY (§ 1)**

Festgelegte Währung <i>Specified Currency</i>	Euro (“EUR”) <i>Euro (“EUR”)</i>
Gesamtnennbetrag <i>Aggregate Principal Amount</i>	EUR 100.000.000 <i>EUR 100,000,000</i>
Festgelegte Stückelung <i>Specified Denomination</i>	EUR 1.000 <i>EUR 1,000</i>

Form der Schuldverschreibungen und Globalurkunde

Form of Notes and Global Note

- Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes
 - Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde
Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
 - Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

- New Global Note (NGN)
- Classic Global Note (CGN)
- Namensschuldverschreibungen
Registered Notes
 - Unter New Safekeeping Structure gehalten
Held in New Safekeeping Structure
 - Nicht unter New Safekeeping Structure gehalten
Not held in New Safekeeping Structure
 - Regulation S Globalurkunde
Regulation S Global Note
 - Rule 144A Globalurkunde
Rule 144A Global Note
- Unverbriefte Schuldverschreibungen
Uncertificated Notes
 - Kauri Schuldverschreibungen
Kauri Notes
 - VP Schuldverschreibungen
VP Notes
 - VPS Schuldverschreibungen
VPS Notes

Clearingsystem(e)
Clearing System(s)

- Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV
- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- The Depository Trust Company
- NZClear System
- VP Securities A/S
- Norwegian Central Securities Depository (*Verdipapirsentralen ASA*)
- Sonstige (angeben)
Other (Specify)

Geschäftstag
Business Day

- Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centre
- TARGET

ZINSEN (§ 3)
INTEREST (§ 3)

■ **Festverzinsliche Schuldverschreibungen**
Fixed Rate Notes

Zinssatz und Zinszahlungstage
Rate of Interest and Interest Payment Dates

■ **Schuldverschreibungen, deren Zinssatz sich nicht ändert**
Notes, the rate of interest of which does not change

Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	28. Februar 2019 28th February, 2019
Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	0,500% per annum 0.500 per cent. per annum
Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	Die Zinsen sind nachträglich am 28. Februar eines jeden Jahres zahlbar <i>Interest shall be payable in arrears on 28th February in each year</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	28. Februar 2020 28th February, 2020

□ **Stufenzinsschuldverschreibungen**
Step-up and Step-Down Notes

□ **Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen**
Floating Rate Notes

□ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

□ **Schuldverschreibungen mit alternativer Abwicklung**
Alternative Settlement Notes

□ **Indexierte Schuldverschreibungen**
Index Linked Note/Other Variable-Linked Notes

□ **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**
Dual Currency Notes

□ **Raten-Schuldverschreibungen**
Instalment Notes

Zinstagequotienten
Day Count Fraction

■ **Actual/Actual (ICMA)**

Feststellungstermin <i>Determination Date</i>	1 (28. Februar in jedem Jahr) 1 (28th February in each year)
--	---

□ **Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)**

□ **Actual 365 (Fixed)**

□ **Actual 365 (Sterling)**

□ **Actual/360**

□ **30/360 oder/or 360/360 oder/or Bond Basis**

□ **30E/360 oder/or Eurobond Basis**

□ **30E/360 (ISDA)**

□ **NZ Government Bond Basis (Actual/Actual (ICMA) for irregular periods)**

ZAHLUNGEN (§ 4)

PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise

Manner of Payment

- Schuldverschreibungen, die keine Doppelwährungsschuldverschreibungen oder Schuldverschreibungen mit alternativer Abwicklung sind

Notes other than Dual Currency Notes or Alternative Settlement Notes

Währung

Currency

die Festgelegte Währung

the Specified Currency

- Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
Dual Currency Notes
- Schuldverschreibungen mit alternativer Abwicklung
Alternative Settlement Notes

Zahlungsgeschäftstag

Payment Business Day

- Geschäftstag (wie in § 1 definiert)
Business Day (as defined in § 1)

- Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centre

- TARGET

Geschäftstagekonvention

Business Day Convention

- Modified Following Business Day Convention
- Floating Rate Note Convention
- Following Business Day Convention
- Preceding Business Day Convention

Anpassung des Zinsbetrags

Adjustment of Amount of Interest

Nicht angepasst

Unadjusted

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

- Fälligkeitstag
Maturity Date

28. Februar 2029

28th February, 2029

- Rückzahlungsmonat
Redemption Month

Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount

- Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount
- Festgelegter Rückzahlungsbetrag
Specified Final Redemption Amount

Raten-Schuldverschreibungen
Instalment Notes

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i>	Ja <i>Yes</i>
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	30 Tage <i>30 days</i>
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	60 Tage <i>60 days</i>
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin <i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i>	Nein <i>No</i>
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers <i>Early Redemption at the Option of a Holder</i>	Nein <i>No</i>
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag <i>Early Redemption Amount</i>	

Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind
Notes other than Zero Coupon Notes

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

Sonstiger Rückzahlungsbetrag
Other Redemption Amount

Nullkupon-Schuldverschreibungen
Zero Coupon Notes

Indexierte Schuldverschreibungen
Index Linked Note/Other Variable-Linked Notes

ZUSÄTZLICHE ZAHLSTELLE (§ 6)
ADDITIONAL PAYING AGENT (§ 6)

Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle <i>Additional paying agent and its specified office</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>
Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle <i>Calculation Agent and its specified office</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>
VP Stelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle <i>VP Agent and its specified office</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>
VPS Stelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle <i>VPS Agent and its specified office</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>

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

Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
English and German (English controlling)

Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)
German and English (German controlling)

ausschließlich Englisch
English only

ausschließlich Deutsch
German only

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
OTHER FINAL TERMS

Nicht anwendbar
Not Applicable

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B – OTHER INFORMATION

BÖRSENNOTIERUNG UND ZULASSUNG ZUM HANDEL
LISTING AND ADMISSION TO TRADING

- | | |
|--|---|
| <p>■ Börsenzulassung
<i>Listing</i></p> <ul style="list-style-type: none">■ Luxemburger Wertpapierbörse
<i>Luxembourg Stock Exchange</i><input type="checkbox"/> Londoner Wertpapierbörse
<i>London Stock Exchange</i><input type="checkbox"/> Frankfurter Wertpapierbörse
<i>Frankfurt Stock Exchange</i><input type="checkbox"/> Sonstige
<i>Other</i> <p>■ Zulassung zum Handel

<i>Admission to Trading</i></p> <p>■ Handelsplätze oder Börsen, an denen Schuldverschreibungen aus früheren Tranchen derselben Serie bereits notiert und zum Handel zugelassen sind

<i>Stock exchanges and markets, on which Notes of the same Series issued in prior Tranche(s) have already been listed and are admitted to trading</i></p> | <p>Ja
<i>Yes</i></p> <p>Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse wird mit Wirkung zum 28. Juni 2019 beantragt.
<i>Application will be made for the Notes to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange with effect from 28th June, 2019.</i></p> <p>Die zuvor begebenen Schuldverschreibungen der Serie 1183 (Tranchen 1, 2, 3 und 4) sind bereits am regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse notiert und zum Handel zugelassen.
<i>The Notes previously issued under Series 1183 (Tranches 1, 2,3 and 4) are already admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange.</i></p> |
|--|---|

RATINGS

Die Schuldverschreibungen haben die folgenden Ratings
The Notes have been assigned the following ratings

- | | |
|--|----------------------------------|
| <p>■ Moody's</p> <p>■ S&P</p> <p>■ Fitch</p> | <p>Aaa</p> <p>AAA</p> <p>AAA</p> |
|--|----------------------------------|

Die Ratings gelten für die Zwecke der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 über Ratingagenturen in der durch die Verordnung (EU) Nr. 513/2011 geänderten Fassung (die "Verordnung über Ratingagenturen") als nach der Registrierung gemäß der Verordnung über Ratingagenturen von S&P Global Ratings Europe Limited (Niederlassung Deutschland) ("S&P"), Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") und Fitch Ratings Limited ("Fitch"), erstellt. S&P, Moody's und Fitch haben ihren Sitz in der Europäischen Union und sind gemäß der Verordnung über Ratingagenturen registriert. Es wird auf die von der Europäischen Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde auf ihrer Website (www.esma.europa.eu) veröffentlichte Liste der gemäß der Verordnung über Ratingagenturen registrierten Ratingagenturen verwiesen, welche innerhalb von fünf Geschäftstagen nach der Annahme einer Entscheidung gemäß Artikel 16, 17 oder 20 der Verordnung über Ratingagenturen aktualisiert wird.

The credit ratings included herein will be treated for the purposes of Regulation (EC) No 1060/2009 on credit rating agencies, as amended by Regulation (EU) No 513/2011 (the "CRA Regulation") as having been issued by S&P Global Ratings Europe Limited (Niederlassung Deutschland) ("S&P"), Moody's Deutschland GmbH ("Moody's") and Fitch Ratings Limited ("Fitch"), upon registration pursuant to the CRA Regulation. Each of S&P, Moody's and Fitch is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation. Reference is made to the list

of credit rating agencies registered in accordance with the CRA Regulation published by the European Securities and Markets Authority on its website (www.esma.europa.eu), which is updated within five working days following the adoption of a decision under Articles 16, 17 or 20 of the CRA Regulation.

INTERESSEN VON SEITEN NATÜRLICHER ODER JURISTISCHER PERSONEN, DIE AN DER EMISSION BZW. DEM ANGEBOT BETEILIGT SIND
INTERESTS OF NATURAL AND LEGAL PERSONS INVOLVED IN THE ISSUE OR THE OFFERING

- Mit Ausnahme der an die Platzeure zu zahlenden Gebühren 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 any fees payable to the Managers, 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

GRÜNDE FÜR DAS ANGEBOT

Der Nettoerlös aus der Emission der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin für allgemeine Unternehmenszwecke verwendet.

REASON FOR THE OFFER

The net proceeds from the issue of Notes will be applied by the Issuer for its general corporate purposes.

EMISSIONSRENDITE BIS ENDFÄLLIGKEIT

0,025% per annum

Berechnet am Tag der Begebung gemäß der ICMA Methode, wonach der effektive Zinssatz der Schuldverschreibungen täglich unter Berücksichtigung aufgelaufener Zinsen ermittelt wird.

Wie oben dargestellt wird die Emissionsrendite am Tag der Begebung auf Basis des Ausgabepreises berechnet. Sie ist kein Indikator zukünftiger Renditen.

ISSUE YIELD TO FINAL MATURITY

0.025 per cent. per annum

Calculated at the Issue Date as in accordance with ICMA method, which determines the effective interest rate of the Notes taking into account accrued interest on a daily basis.

As set out above, the yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

HISTORISCHE ZINSSÄTZE
HISTORICAL INTEREST RATES

Nicht anwendbar
Not Applicable

WERTENTWICKLUNG DES BASISWERTS UND SONSTIGE ANGABEN ZUM BASISWERT
PERFORMANCE OF UNDERLYING AND OTHER INFORMATION CONCERNING THE UNDER-LYING

Nicht anwendbar
Not Applicable

ANGABEN ZUR ABWICKLUNG
OPERATIONAL INFORMATION

Wertpapierkennnummern
Security Identification codes

- ISIN XS1957349332
- Common Code 195734933
- CUSIP
- Wertpapierkennnummer (WKN) A2LQMT
German Security Code

- Sonstige Wertpapierkennnummer
Other Security Code

Lieferung
Delivery

Lieferung gegen Zahlung
Delivery against payment

EZB-Fähigkeit der zu begebenden Schuldverschreibungen beabsichtigt
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility

- Ja
Yes

(Es ist zu beachten, dass die Angabe "Ja" lediglich bedeutet, dass beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen bei Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrstelle zu verwahren und dass dies nicht zwangsläufig bedeutet, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung oder jederzeit danach als geeignete Sicherheiten im Rahmen der Geldpolitik des Eurosystems und für untertägige Kreditgeschäfte im Rahmen des Eurosystems zugelassen werden. Diese Zulassung ist von der Erfüllung der Notenbankfähigkeitskriterien des Eurosystems abhängig.)

(Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life – Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.)

- Nein
No

PLATZIERUNG
DISTRIBUTION

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- Syndiziert
Syndicated

Namen und Adressen der Platzeure
Name and Addresses of Managers

Nicht anwendbar
Not Applicable

Datum der Übernahme-Vereinbarung
Date of Syndication Agreement

Nicht anwendbar
Not Applicable

Kursstabilisierender Platzeure
Stabilising Manager

Nicht anwendbar
Not Applicable

- Nicht syndiziert
Non-Syndicated

Name und Adresse des Platzeurs
Name and Address of Dealer

Merrill Lynch International
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ

- Feste Übernahmeverpflichtung
Firm Commitment

- Ohne feste Übernahmeverpflichtung
Without firm Commitment

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

- Gesamtprovision
Total Commission and Concession
- Andere
Other

Geschätzte Gesamtkosten <i>Estimated Total Expenses</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>
Geschätzter Nettoerlös (ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten der Zulassung zum Handel) <i>Estimated Net Proceeds (without taking the estimated total expenses relating to admission to trading into account)</i>	EUR 104.752.383,56 <i>EUR 104,752,383.56</i>
U.S. Verkaufsbeschränkungen <i>U.S. Selling Restrictions</i>	Regulation S, TEFRA C
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen <i>Additional Selling Restrictions</i>	Nicht anwendbar <i>Not Applicable</i>

**VERANTWORTUNG
RESPONSIBILITY**

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement unter "Responsibility Statement" des vereinfachten Basisprospekts beschrieben. Hinsichtlich der hier enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter, die hierin bezeichnet sind, gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den ihr von jenen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Umstände bestehen, deren Auslassung die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend machen würde; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement under "Responsibility Statement" of the Simplified Base Prospectus, provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party identified herein, (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information made available to it from such third party, no facts exist the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading, and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Im Namen der Landwirtschaftliche Rentenbank unterschrieben
Signed on behalf of Landwirtschaftliche Rentenbank

By: _____
Im Auftrag/Duly authorised

By: _____
Im Auftrag/Duly authorised

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

BINDENDE DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

Diese Tranche 5 (diese "Tranche") von Serie 1183 (die "Serie") von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") wird begeben gemäß einem neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 6. Mai 2019 (in seiner jeweils geltenden Fassung, das "Fiscal Agency Agreement") zwischen Landwirtschaftliche Rentenbank (die "Emittentin") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle, Hauptzahlstelle, Austauschstelle, Nicht-U.S. Registerstelle und Nicht-U.S. Übertragungsstelle (in der jeweiligen Funktion, die "Emissionsstelle", die "Austauschstelle", die "Nicht-U.S. Registerstelle" und die "Nicht-U.S. Übertragungsstelle", wobei jede dieser Bezeichnungen jeden etwaigen Nachfolger einschließt), Deutsche Bank Trust Company Americas als Emissionsstelle, Zahlstelle, Registerstelle und Übertragungsstelle in den Vereinigten Staaten (jeweils die "U.S. Emissionsstelle", die "U.S. Zahlstelle", die "U.S. Registerstelle" und die "U.S. Übertragungsstelle", wobei jede dieser Bezeichnungen jeden etwaigen Nachfolger einschließt) und Credit Suisse AG als Zahlstelle.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, GLOBALURKUNDE, CLEARINGSYSTEM, DEFINITIONEN, GESCHÄFTSTAG, ÜBERTRAGUNGEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in Euro ("EUR" oder die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag (vorbehaltlich § 1 (6)) von EUR 100.000.000 (in Worten: hundert Millionen Euro) (der "Gesamtnennbetrag") in der Stückelung von EUR 1.000 (die "festgelegte Stückelung") begeben.

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

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

(4) *Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird von einem oder für ein Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "Clearingsystem" bezeichnet jeweils Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg ("CBL") und Euroclear

NON-BINDING ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS

This Tranche 5 (this "Tranche") of Series 1183 (the "Series") of notes (the "Notes") is issued pursuant to an amended and restated fiscal agency agreement dated 6th May, 2019 (such agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the "Fiscal Agency Agreement") between Landwirtschaftliche Rentenbank (the "Issuer") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent, exchange agent, non-U.S. registrar and non-U.S. transfer agent (in each such capacity, the "Fiscal Agent", "Exchange Agent", "Non-U.S. Registrar" and "Non-U.S. Transfer Agent", each of which expressions shall include any successor agent thereunder), Deutsche Bank Trust Company Americas as the issuing agent, paying agent, registrar and transfer agent in the United States of America (in each such capacity, the "U.S. Issuing Agent", the "U.S. Paying Agent", the "U.S. Registrar" and the "U.S. Transfer Agent", each of which expressions shall include any successor agent thereunder), and Credit Suisse AG as a paying agent.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, GLOBAL NOTE, CLEARING SYSTEM, DEFINITIONS, BUSINESS DAY, TRANSFERS

(1) *Currency, Denomination.* This Tranche of the Notes is being issued by the Issuer in Euro ("EUR" or the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of, subject to § 1 (6), EUR 100,000,000 (in words: one hundred million Euros) (the "Aggregate Principal Amount") in the denomination of EUR 1,000 (the "Specified Denomination").

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

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

(4) *Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means each of Clearstream Banking, société anonyme, 42 Avenue J.F. Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du

Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien (“Euroclear” und zusammen mit CBL, die ICSDs (International Central Securities Depositories) und jeden Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (“NGN”) ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) für beide ICSDs verwahrt.

(5) *Definitionen.*

“Gläubiger” bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderer vergleichbarer Rechte 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 Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (worunter die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei einer Rückzahlung oder Zahlung von Zinsen bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen oder beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, oder der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung der gesamte Nennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen wird.

(7) *Geschäftstag.* “Geschäftstag” bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem 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

Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium (“Euroclear” and, together with CBL, the “ICSDs” (International Central Securities Depositories) and any successor in such capacity.

The Notes are issued in new global note (“NGN”) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

(5) *Definitions.*

“Holder” means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes which may be transferred pursuant to the rules and regulations of the Clearing System.

(6) *Records of the ICSDs.* The Aggregate Principal Amount of the Notes represented by the 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 the Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of the 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 Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption or payment of interest or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered accordingly in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the Aggregate Principal Amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the total principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

(7) *Business Day.* “Business Day” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which 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.

gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren ausstehenden Gesamtnennbetrag verzinst, und zwar vom 28. Februar 2019 (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit 0,500 % *per annum* ("Zinssatz").

Die Zinsen sind nachträglich am 28. Februar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 28. Februar 2020. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (4) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit dem Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ verzinst. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

"Festzinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von einem Zinszahlungstag (oder dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich) bis zum nächstfolgenden (oder ersten) Zinszahlungstag (jeweils ausschließlich).

(4) *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrags auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum")

(i) falls der Zinsberechnungszeitraum kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, oder falls der

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

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their outstanding Aggregate Principal Amount from, and including, 28th February, 2019 (the "Interest Commencement Date") to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) at the rate of 0.500 per cent. *per annum* ("Rate of Interest").

Interest shall be payable in arrears on 28th February in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on 28th February, 2020. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (4).

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

"Fixed Interest Period" means the period from (and including) an Interest Payment Date (or the Interest Commencement Date) to (but excluding) the next (or first) Interest Payment Date.

(4) *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")

(i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such

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.

Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum geteilt durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) falls der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe aus:

(A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr; und

(B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt aus (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine in einem Kalenderjahr.

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein “Feststellungstermin”) beträgt 1 (28. Februar in jedem Jahr).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

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

Calculation Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of:

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

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

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

The number of interest determination dates per calendar year (each a “Determination Date”) is 1 (28th February in each year).

§ 4 PAYMENTS

(1) *General.* Payments of principal and interest 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.

(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 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 transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making

mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro oder U.S.-Dollar 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) für Zahlungen in U.S.-Dollar (A) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Federal Reserve Bank of New York zuletzt innerhalb eines (nach Auffassung der Emittentin) angemessenen Zeitraums vor dem relevanten Fälligkeitstag für Zollzwecke anerkannte Geldkurs um 12 Uhr mittags in New York City für telegrafische Geldüberweisungen in der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung oder (B) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des U.S.-Dollars zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung; oder (ii) für Zahlungen in Euro (A) (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 (nach Auffassung der Emittentin) angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (B) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emittentin nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.

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

(4) *Zahlungsgeschäftstag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiele, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahlungsgeschäftstag handelt.

"Zahlungsgeschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem alle relevanten Clearingsysteme geöffnet sind und (ii) der ein Geschäftstag (wie in § 1 (7) definiert) ist.

Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) sich nach hinten verschiebt, wird der Zinsbetrag nicht entsprechend angepasst.

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen angepasst wird, ist der Gläubiger nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Anpassung zu verlangen.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der

such payments in Euro or U.S. dollars on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to any further interest or any additional amounts as a result of such payment.

The "Applicable Exchange Rate" shall be (i) in the case of payments in U.S. dollars (A) (if such exchange rate is available) the noon buying rate in New York City for cable transfers of the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as certified for customs purposes by the Federal Reserve Bank of New York for the most recent date falling (in the opinion of the Issuer) within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (B) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of U.S. dollars against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Issuer in its reasonable discretion; or (ii) in the case of payments in Euro (A) (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 (in the opinion of the Issuer) within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (B) (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 Issuer in its reasonable discretion.

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

(4) *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 the due date for such payment shall be postponed to the next day which is a Payment Business Day.

"Payment Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which all relevant Clearing Systems are open, and (ii) which is a Business Day (as defined in § 1 (7)).

If the due date for a payment of interest is postponed (as described above), the Interest Amount shall not be adjusted accordingly.

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

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the Final Redemption Amount of the Notes (as specified in

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 Bedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 definiert) ein.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, 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 (4) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 28. Februar 2029 (der "Fälligkeitstag") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.

(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, den für die Rückzahlung festgelegten Tag angeben und eine zusammenfassende Erklärung enthalten muss, die die Umstände darlegt, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründen) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung wirksam), wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen darf, an dem die

§ 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 Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, 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 (4), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 28th February, 2029 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its outstanding Aggregate Principal Amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time 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, specify the date fixed for redemption and set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem), if on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the issue date, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due.

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 (wie nachstehend definiert) zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.

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

§ 6 DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und ihre anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle lautet wie folgt:

Emissionsstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die "Zahlstelle", schließen die Emissionsstelle mit ein.

Die Emissionsstelle und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen am regulierten Markt einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem Ort unterhalten, den die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen. Die Emittentin wird die Gläubiger gemäß § 12 von jeder Änderung, Abberufung, Bestellung oder jedem sonstigen Wechsel sobald wie möglich nach Eintritt der Wirksamkeit einer solchen Veränderung informieren.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und jede Zahlstelle 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.

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

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

§ 6 FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent and its initial specified office is:

Fiscal Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

References in these Conditions to the term "Paying Agent" shall include the Fiscal Agent.

The Fiscal Agent and the Paying Agents reserve the right at any time to change its respective specified office to some other specified office in the same country.

(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 and to appoint another fiscal agent or additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a fiscal agent and (ii) so long as the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange, a paying agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority. The Issuer will give notice to the Holders in accordance with § 12 of any variation, termination, appointment or any other change as soon as practicable upon the effectiveness of such change.

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

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emissionsstelle für die Zwecke dieser Bedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, jede Zahlstelle und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, 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 derselben (einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts) 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, die:

(a) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibungen von einem oder für einen Gläubiger gehalten werden, der (i) einen solchen Einbehalt oder Abzug durch eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde vermeiden kann (mit der Folge, dass eine Offenlegung der Identität des Gläubigers nicht erforderlich ist), solches aber unterlässt, oder (ii) solchen Steuern aufgrund anderer Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist; oder

(b) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung durch oder für einen Gläubiger zur Zahlung vorgelegt wird, der einem solchen Abzug oder Einbehalt bei Vorlage der Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle nicht unterlegen hätte.

(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 Conditions by the Fiscal Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, any Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without any 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) having power to tax (the "Taxes") 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 may 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 which:

(a) are payable due to the Notes being held by or on behalf of a Holder who is (i) able to avoid such withholding or deduction by making a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to the relevant tax authority (the effect of which is not to require the disclosure of the identity of the relevant Holder) but fails to do so or (ii) otherwise liable to such Taxes by reason of such Holder having some connection with the Federal Republic of Germany other than by the mere fact of his being a Holder of such Notes, or

(b) are payable by reason of any Note being presented for payment by or on behalf of a Holder who would not be liable or subject to such withholding or deduction if the payment could have been made by another Paying Agent without such withholding or deduction.

(c) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung durch oder für einen Gläubiger zur Zahlung vorgelegt wird, während ein solcher Einbehalt oder Abzug nicht erforderlich gewesen wäre, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Zahlung in einem Wertpapierdepot bei einer Bank außerhalb der Bundesrepublik Deutschland gehalten worden wäre; oder

(d) deswegen zu zahlen sind, weil Schuldverschreibungen später als 30 Tage nach der ursprünglichen Fälligkeit der relevanten Zahlung vorgelegt werden, dies gilt nicht, soweit der Gläubiger einen Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am letzten Tag dieser 30-Tage-Frist vorgelegt hätte, angenommen dieser Tag war ein Zahlungsgeschäftstag; oder

(e) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt wird.

Die Emittentin ist berechtigt, von Beträgen, die auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger zu zahlen sind, Gelder einzubehalten oder abzuziehen für die Zahlung von Steuern, welche sie gemäß (a) Abschnitt 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code oder damit zusammenhängenden Vorschriften oder sonstigen behördlichen Weisungen (die "U.S. Vorschriften") einbehalten oder abziehen muss; (b) eines Abkommens, Gesetzes, einer Richtlinie oder sonstigen behördlichen Weisung, das oder die in einem anderen Land zur Umsetzung der U.S. Vorschriften erlassen wurde (die "ausländischen Vorschriften"); (c) einem zwischenstaatlichen Abkommen zwischen den Vereinigten Staaten und einem anderen Land zur Umsetzung der U.S. Vorschriften (das "zwischenstaatliche Abkommen"); oder (d) einer Vereinbarung betreffend die Umsetzung der U.S. Vorschriften, der ausländischen Vorschriften und etwaiger zwischenstaatlicher Abkommen, welche die Emittentin mit dem U.S. Internal Revenue Service, der U.S. Regierung oder einer Regierungs- oder Steuerbehörde eines anderen Landes getroffen hat ("FATCA"). Die Emittentin ist nicht verpflichtet, Zahlungen von zusätzlichen Beträgen zu leisten für oder wegen Steuereinhalten, welche die Emittentin oder ein Mittelsmann im Einklang mit FATCA vorgenommen hat.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgünde.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem vorzeitigen

(c) are payable by reason of any Note being presented for payment by or on behalf of a Holder where no such deduction or withholding would have been required were the relevant Notes credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside the Federal Republic of Germany; or

(d) are payable by reason of Notes being presented for payment more than 30 days after the relevant payment first becomes due, except to the extent that the Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on the last day of such period of 30 days, assuming that day to have been a Payment Business Day; or

(e) are payable by reason of any Note being presented for payment in the Federal Republic of Germany.

The Issuer is authorised to withhold or deduct from amounts payable under the Notes to a Holder 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

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 of the 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 his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount

Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 definiert) nebst etwaigen bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zu verlangen, falls:

(a) eine Zahlung auf eine Schuldverschreibung nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag und in der nach diesen Bedingungen geschuldeten Art und Weise geleistet wird; oder

(b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen (andere als eine Zahlungsverpflichtung unter einer Schuldverschreibung) unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin schriftlich von einem Gläubiger zur Heilung aufgefordert wurde.

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

(2) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Bedingungen nicht anders bestimmt, gelten die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen der Gläubiger an die Emittentin 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 Einschreiben 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.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger an ihrer Stelle eine andere Gesellschaft 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

(as defined in § 5), together with accrued interest, if any, to, but excluding, the date of repayment, in any of the following events:

(a) default is made for more than seven days in the payment of any amount in respect of any of the Notes when and as the same ought to be paid in accordance with these Conditions, or

(b) a default is made by the Issuer in the performance or observance of any obligation, condition or provision under the Notes (other than any obligation for the payment of any amount due in respect of any of the Notes) and either such default is not capable of remedy, or such default continues for a period of 30 days after written notification requiring such default to be remedied has been given to the Issuer by any Holder.

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

(2) *Form of Notices to Be Given by any Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions, 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.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor (the "Substitute Debtor") in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes 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

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 Angaben 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 der Bundesrepublik Deutschland und der gesetzlichen Garantie der Bundesrepublik Deutschland aus § 1a des Gesetzes über die Landwirtschaftliche Rentenbank vom 11. Mai 1949 in der jeweils aktuellen Fassung verlieren, und zwar deshalb, weil die gemäß Unterabsatz (d) zu stellende Garantie nicht durch die Anstaltslast und die Bundesgarantie gestützt würde.

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Bedingungen 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, wenn die Nachfolgeschuldnerin weder ihren Sitz noch ihren Steuersitz in der Bundesrepublik Deutschland hat, Folgendes:

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

(b) in § 9 (1) (a) und (b) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als

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 of the Federal Republic of Germany (*Anstaltslast*) and the statutory guarantee of the Federal Republic of Germany under Section 1a of the Law Governing Landwirtschaftliche Rentenbank of 11th May, 1949, as amended from time to time, by virtue of the fact that the guarantee to be provided pursuant to subparagraph (d) should not enjoy such support.

(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 Conditions 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 and where the Substitute Debtor is not domiciled or resident for taxation purposes in the Federal Republic of Germany the following shall apply:

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

(b) in § 9 (1) (a) and (b) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to

Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme 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, des ersten Zinszahlungstags 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) *Veröffentlichung von Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien zu veröffentlichen.

(2) *Mitteilungen durch das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln.

(3) *Bekanntmachung.* Sofern und solange die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Mitteilung am regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass Mitteilungen gemäß den Regeln der maßgeblichen Börse veröffentlicht werden.

(4) Jede entsprechend der vorstehenden Absätze dieses § 12 veröffentlichte Mitteilung gilt am früheren der folgenden Zeitpunkte als den Gläubigern mitgeteilt: (i) dem Tag der Veröffentlichung gemäß Absatz (1) dieses § 12 (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung), (ii) dem vierten Tag nach dem Tag, an dem die Mitteilung an das Clearingsystem gemäß Absatz (2) dieses § 12 übermittelt wurde oder (iii) dem Tag der

have been included in addition to the reference 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 case 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 (except that the issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price may vary) 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 of Notices.* All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and, if required, in such other media as determined by law.

(2) *Notices through the Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.

(3) *Publication.* If and so long as the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange at the time of such notice, the Issuer shall also ensure that notices are duly published in a manner that complies with the rules of any relevant stock exchange.

(4) Any notice given in accordance with the foregoing paragraphs of this § 12 will be deemed to have been validly given to the Holders on the earlier of (i) the day of publication in accordance with paragraph (1) of this § 12 (or, if published more than once, on the day of the first such publication), (ii) the fourth date after the day on which such notice was delivered to the Clearing System in accordance with paragraph (2) of this § 12 and (iii) the date of the publication of such notice in

Veröffentlichung gemäß Absatz (3) dieses § 12.

§ 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 Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren (die "Rechtsstreitigkeiten") sind die Gerichte in Frankfurt am Main. Die Zuständigkeit der Gerichte in Frankfurt am Main ist ausschließlich, soweit es sich um Rechtsstreitigkeiten handelt, die von Kaufleuten, juristischen Personen des öffentlichen Rechts, öffentlich-rechtlichen Sondervermögen oder von Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland angestrengt werden. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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

accordance with paragraph (3) of this § 12.

§ 13
APPLICABLE LAW, PLACE OF
PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION
AND ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Place of Jurisdiction.* The courts in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings (the "Proceedings") arising out of or in connection with the Notes. The jurisdiction of the courts in Frankfurt am Main shall be exclusive if Proceedings are brought by merchants (*Kaufleute*), legal entities under public law (*juristische Personen des öffentlichen Rechts*), special assets under public law (*öffentlich-rechtliche Sondervermögen*) and persons not subject to the general jurisdiction of the courts of the Federal Republic of Germany (*Personen ohne allgemeinen Gerichtsstand in der Bundesrepublik Deutschland*). The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the Aggregate Principal Amount of the Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. 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.

unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

**§ 14
SPRACHE**

Diese Bedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

**§ 14
LANGUAGE**

These Conditions 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.