



(incorporated under the laws of the State of Delaware)

as Issuer

and



(an institution organized under public law of the Federal Republic of Germany)

as Guarantor

Debt Issuance Program

KfW International Finance Inc. ("KfW Finance" or the "Issuer") may from time to time offer Notes (the "Notes") under its Debt Issuance Program (the "Program"). The Notes will be guaranteed unconditionally as to principal, premium, if any, and interest by Kreditanstalt für Wiederaufbau ("KfW" or the "Guarantor"), an institution organized under public law of the Federal Republic of Germany (the "Federal Republic"). Pursuant to the Law Concerning the Kreditanstalt für Wiederaufbau (the "KfW Law"), the Notes will also benefit from a statutory guarantee of the Federal Republic. See "Kreditanstalt für Wiederaufbau—Relationship with the Federal Republic—Federal Republic Guarantee." Subject to applicable legal and regulatory restrictions, the Notes may be issued with maturities of 184 days or longer and will not be subject to any maximum maturity.

The Notes will be issued on a continuing basis to or through one or more Dealers appointed under the Program from time to time, which appointment shall be for a specific issue only (each a "Dealer" and together the "Dealers"). The relevant pricing supplement (the "Pricing Supplement") with respect to each issue of Notes will specify the aggregate principal amount of such Notes, the issue price, whether such Notes will be listed on a Stock Exchange, the currency or currency units in which the Notes will be denominated, any applicable interest rate or interest rate formula and interest payment dates, the maturity date of the Notes, any redemption provisions, and any other terms and conditions not contained herein which are applicable to such Notes.

Application has been made to list Notes issued under the Program on the Luxembourg Stock Exchange. The Program provides that the Notes may be listed on other additional stock exchanges, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. The Issuer may also issue unlisted Notes.

This Offering Circular amends and restates the Offering Circular dated June 12, 2001 and is valid for purposes of listing the Notes on the Luxembourg Stock Exchange for one year from the date hereof.

Notes to be issued under the Program have been rated Aaa by Moody's Investors Service Limited and AAA by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw Hill Companies Inc. Notes issued pursuant to the Program may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Program. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

Arrangers

Deutsche Bank

Merrill Lynch International

The Issuer and the Guarantor hereby confirm that this Offering Circular is true and accurate in all material respects, does not contain any untrue statement of a material fact, is not misleading, and does not omit to state any material fact necessary to make the statements and opinions herein, in the context in which they are made, not misleading. The Issuer and the Guarantor have made all proper inquiries to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such statements and accept responsibility accordingly.

No person has been authorized to give any information or to make any representations, other than those contained in this Offering Circular, in connection with the issue and sale of the Notes and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorized by the Issuer, the Guarantor, the Arrangers or any Dealer. Neither the delivery of this Offering Circular nor any sale made hereunder shall, under any circumstances, create any implication that the information herein is correct as of any time subsequent to the date hereof.

Each of the Issuer and the Guarantor has given an undertaking in connection with the listing of the Notes on the Luxembourg Stock Exchange that, so long as any Note remains outstanding and listed on such exchange, in the event of any adverse change in the financial condition of either of the Issuer or the Guarantor which is material in the context of the Program and which is not reflected in the Offering Circular, the Issuer and the Guarantor will prepare a further supplement to the Offering Circular or publish a new Offering Circular for use in connection with any subsequent issue of Notes to be listed on the Luxembourg Stock Exchange. If the terms of the Program are modified or amended in a manner which would make the Offering Circular, as supplemented, inaccurate or misleading, a new Offering Circular will be prepared.

Neither the Dealers nor the Arrangers have independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers and the Arrangers for the information contained in or incorporated in this Offering Circular or any other information provided by the Issuer or the Guarantor in connection with the Program. This Offering Circular does not constitute an offer or an invitation by, or on behalf of, the Issuer and the Guarantor or by, or on behalf of, the Arrangers or any of them to subscribe or purchase any of the Notes.

The distribution of this Offering Circular or any part hereof and any Pricing Supplement and the offer, sale and delivery of any of the Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. Persons into whose possession this Offering Circular or any Pricing Supplement comes are required by the Issuer, the Guarantor and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. See "Subscription and Sale".

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to U.S. tax law requirements. Accordingly, subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. This document is directed only at persons who (i) are outside the United Kingdom or (ii) have professional experience in matters relating to investments or (iii) are persons falling within Article 49(2)(a) to (d) ("high net worth companies, unincorporated associations" etc) of the U.K. Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2001 (all such persons together being referred to as "relevant persons"). This document must not be acted on or relied on by persons who are not relevant persons. Any investment or investment activity to which this document relates is available only to relevant persons and will be engaged in only with relevant persons." The Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this Offering Circular nor any other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws or regulations.

In this Offering Circular, unless otherwise specified or the context otherwise requires, all references to "AUD" are to Australian dollars, "CAD" are to Canadian dollars, "CHF" are to Swiss francs, "CZK" are to Czech koruna, "DKK" are to Danish krone, "euro" or "EUR" are to the legal currency of the twelve member states of the European Union participating in the third stage of the European Economic and Monetary Union, "GBP" are to British pounds sterling, "JPY" are to Japanese yen, "NIS" are to Israeli shekel, "NZD" are to New Zealand dollars, "PLN" are to Polish zloty, "SEK" are to Swedish kronor, "USD" are to United States dollars and "ZAR" are to South African rand.

In connection with the issue of any series of Notes, the Dealer (if any) disclosed as the stabilizing manager in the applicable pricing supplement or any person acting for him may over-allot or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail for a limited period after the issue date. However, there may be no obligation on the Stabilizing Agent or any agent of his to do this. Such stabilizing, if commenced, may be discontinued at any time and must be brought to an end after a limited period.

TABLE OF CONTENTS

Incorporation by Reference	4
Summary of the Program and the Notes	5
Use of Proceeds	8
The Notes	9
Issue Procedures	11
English Language Terms and Conditions	13
English Language Form of Pricing Supplement	36
English Language Translation of Guarantee	43
German Language Terms and Conditions (<i>Emissionsbedingungen</i>)	46
German Language Form of Pricing Supplement (<i>Konditionenblatt</i>)	72
German Language Guarantee (<i>Garantie</i>)	79
KfW International Finance Inc.	82
Kreditanstalt für Wiederaufbau	84
Taxation	97
Subscription and Sale	101
General Information	102

INCORPORATION BY REFERENCE

The most recently published annual report of the Guarantor and all supplements to this Offering Circular prepared in respect of the Program shall be deemed to be incorporated by reference in this Offering Circular. To the extent that a statement contained herein, or incorporated by reference herein, is modified or superseded for purposes of this Offering Circular, such modified statement shall be deemed to constitute a part of this Offering Circular and to replace such earlier statement, but only to the extent such original statement is so modified or superseded.

Copies of any or all of the documents which are incorporated herein by reference will be available free of charge from the specified offices of Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg, in its capacity as Listing Agent.

SUMMARY OF THE PROGRAM AND THE NOTES

The following summary does not purport to be complete and is subject to and qualified in its entirety by, the information elsewhere in this Offering Circular and, in relation to the terms and conditions of any particular tranche of Notes, the applicable Pricing Supplement. Capitalized words and expressions shall have the same meaning in this Summary as in "Terms and Conditions".

Issuer	KfW International Finance Inc.
Guarantor	Kreditanstalt für Wiederaufbau
Federal Republic Guarantee	Pursuant to the KfW Law, the Notes will also benefit from a statutory guarantee of the Federal Republic. See "Kreditanstalt für Wiederaufbau—Relationship with the Federal Republic—Federal Republic Guarantee".
Arrangers	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Merrill Lynch International
Fiscal Agent and Principal Paying Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main
Luxembourg Paying Agent	Banque de Luxembourg S.A., Luxembourg
Status of Notes	The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and will rank <i>pari passu</i> , without any preference among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.
KfW Guarantee	KfW will unconditionally and irrevocably guarantee the due and punctual payment of the principal of and interest on and any other amounts payable under the Notes, as and when the same shall become due and payable.
Specified Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, such currency or currencies or currency units as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), including, but not limited to, Australian dollars, British pounds sterling, Canadian dollars, Czech koruna, Danish krone, euro, Israeli shekel, Japanese yen, New Zealand dollars, Polish zloty, South African rand, Swedish kronor, Swiss francs or U.S. dollars.
Maturities	Notes may be issued with maturities of 184 days or longer, as specified in the applicable Pricing Supplement; provided that a Note shall have such minimum and maximum maturity as may be permitted or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Specified Currency in which such Note is denominated.
Issue Price	Notes may be issued at par, or at a premium over, or discount to, par and either on a fully paid or partly paid basis.
Fixed Rate Notes	Fixed Rate Notes will bear interest at a fixed rate which will be payable on such date or dates as shall be specified in the applicable Pricing Supplement.
Floating Rate Notes	Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined on the basis of a reference rate appearing on the screen page of a commercial quoted service or on such other basis as may be specified in the applicable Pricing Supplement, as adjusted for any applicable margin. Floating Rate Notes may have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both. Interest Periods and Interest Payment Dates will be specified in the applicable Pricing Supplement.
Zero Coupon Notes	Zero Coupon Notes will be offered and sold at a discount to their principal amount and bear no interest, as specified in the applicable Pricing Supplement.
Dual Currency Notes	Payments (whether in respect of principal, premium or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Notes will be made in such currencies, and based on such rates of exchange as shall be specified in the applicable Pricing Supplement.

Installment Notes	Installment Notes will pay level amounts in respect of interest and principal together over the life of such Notes. Such Notes will be redeemable in installments in the installment amount and on the dates specified in the applicable Pricing Supplement.
Indexed Notes	Payments (whether in respect of principal, premium or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Indexed Notes may be calculated by reference to such index and/or formula as shall be specified in the applicable Pricing Supplement.
Redemption	The Pricing Supplement relating to each tranche of Notes will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than for reasons of taxation or tax-related reporting requirements or following an Acceleration Event) or that such Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Noteholders upon prior notice to the Noteholders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as are indicated in the applicable Pricing Supplement. Unless permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in sterling) which must be redeemed before the first anniversary of their date of issue and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the U.K. Financial Services and Markets Act 2000 must have a minimum redemption amount of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).
Taxation	All payments of principal and interest by the Issuer or the Guarantor will be made without withholding for or on account of any taxes imposed by or within the United States or the Federal Republic of Germany, subject to certain exceptions as provided in Article 8 of the Terms and Conditions, including withholding pursuant to the EU Tax Directive as described under "Taxation".
Early Redemption for Tax Reasons	Early redemption will be permitted for tax reasons as permitted in Article 5 of the Terms and Conditions.
Acceleration Event and Cross Default	The Notes will provide for certain Acceleration Events, as provided in Article 9 of the Terms and Conditions. The Notes will contain a cross default if the Issuer or Guarantor defaults under any bond, debenture, note or other evidence of indebtedness for money borrowed of the Issuer or the Guarantor or by which there may be secured or evidenced any indebtedness for money borrowed of the Issuer or the Guarantor, whether such indebtedness now exists or shall hereafter be created, and including any guarantee by the Issuer or the Guarantor, where (i) the aggregate of indebtedness with respect to which such default has occurred exceeds USD 10,000,000, or the equivalent amount in another currency; (ii) such default is not being contested by the Issuer or the Guarantor in good faith and by appropriate proceeding; and (iii) such default shall constitute a failure to pay any portion of the principal of such indebtedness when due and payable after the expiration of any applicable grace period with respect thereto or shall have resulted in such indebtedness becoming or being declared due and payable prior to the date on which it would otherwise have become due and payable, without such indebtedness having been discharged, or such failure to pay or such acceleration having been rescinded or annulled within a period of 30 days after the date on which notice of such failure to pay or such acceleration shall be given.

Form of Notes	Each tranche of Notes will be represented initially by a Temporary Global Note in bearer form, without interest coupons, in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such tranche of Notes. The Temporary Global Note will be exchanged for either interests in one or more Permanent Global Notes in bearer form or Definitive Notes in bearer form, as specified in the applicable Pricing Supplement, in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note, upon certification of non-U.S. beneficial ownership in the form available from the Fiscal Agent. Interests in a Permanent Global Note may be exchanged for Definitive Notes, in whole, but not in part, upon request of any holder and upon certain other events specified in the Terms and Conditions.
Denomination of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be specified in the applicable Pricing Supplement, provided that the minimum denomination of each Note will be such as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency. Unless otherwise permitted by then current laws and regulations, Notes (including Notes denominated in sterling) which must be redeemed before the first anniversary of their date of issue and in respect of which the issue proceeds are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom or whose issue otherwise constitutes a contravention of section 19 of the U.K. Financial Services and Markets Act 2000 will have a minimum denomination of GBP 100,000 (or its equivalent in other currencies).
Listing	Application has been made to list the Notes to be issued under the Program on the Luxembourg Stock Exchange. The Notes may also be listed on such other additional stock exchange(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Unlisted Notes may also be issued. The Pricing Supplement relating to each issue will state whether or not and on which stock exchange(s) the Notes are to be listed.
Governing Law and Language	Notes will be governed by the laws of the State of New York or the laws of the Federal Republic of Germany. The Guarantee is governed by the laws of the Federal Republic of Germany. In general, English will be the controlling language for Notes governed by New York law and German will be the controlling language for Notes governed by German law.
Selling Restrictions	There will be specific restrictions on the offer and sale of Notes and the distribution of offering materials in the United States, Germany and such other restrictions as may be required under applicable law in connection with the offering and sale of a particular tranche of Notes. Each tranche of Notes denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time. See "Subscription and Sale" and "General Information".
Ratings	Notes to be issued under the Program have been rated Aaa by Moody's Investors Service Limited and AAA by Standard & Poor's Ratings Services, a division of the McGraw Hill Companies Inc.. Notes issued pursuant to the Program may be rated or unrated. Where an issue of Notes is rated, its rating will not necessarily be the same as the rating applicable to the Program. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

USE OF PROCEEDS

The Issuer will lend the net proceeds from the sale of each tranche of Notes to KfW (hereinafter, the "Loans"). KfW has agreed to make payments to the Issuer on such Loans in the amounts and prior to the times of the required payments of the principal of, and premium, if any, and interest on the Notes. The net proceeds from the Loans will be used by KfW for its general business.

THE NOTES

General

Notes may be issued from time to time pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of March 12, 1996, as amended, supplemented or restated from time to time (the "Fiscal Agency Agreement"), among the Issuer, the Guarantor, and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as Fiscal Agent (the "Fiscal Agent"). Copies of the Fiscal Agency Agreement are available for inspection at the principal office of the Fiscal Agent, which at the date hereof is Grosse Gallusstrasse 10-14, D-60272 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, and at the specified office of such Paying Agents as may be appointed from time to time (each, a "Paying Agent"). The Issuer will maintain at all times a Paying Agent in a continental European city and in such other city or cities that may be required by the rules of any stock exchange on which a particular Series of Notes is listed. If the EU Tax Directive (as described under "Taxation") is adopted, the Issuer will ensure that it maintains a Paying Agent in an EU member state that has implemented an information sharing regime under the EU Tax Directive, provided however that there is such a member state.

Each tranche of Notes will initially be represented by a Temporary Global Note in bearer form, without Coupons, which will be deposited with the relevant clearing system on the date of issue of such Notes. Interests in a Temporary Global Note will be exchanged for either interests in one or more Permanent Global Notes in bearer form, without Coupons, or Definitive Notes with Coupons, Receipts or Talons, as specified in the Terms and Conditions and the applicable Pricing Supplement. Except as provided below, until exchanged in full, interests in a Temporary Global Note will in all respects be entitled to the same benefits as Notes in definitive form.

Exchange of Notes

Interests in a Temporary Global Note will be exchanged (free of charge to the holders of interests therein) for interests in a Permanent Global Note or for Definitive Notes, as the case may be, on or after a date (the "Exchange Date") not earlier than 40 days and not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form available from the Fiscal Agent. Any interests in a Permanent Global Note and any Definitive Notes delivered in exchange for interests in a Temporary Global Note will be delivered only outside of the United States. Interests in a Temporary Global Note will be exchanged for interests in a Permanent Global Note only if Definitive Notes have not previously been issued in exchange for a Permanent Global Note as described below. If a Permanent Global Note has been so exchanged for Definitive Notes, interests in a Temporary Global Note may only thereafter be exchanged for Definitive Notes.

Except in the case of Notes having an interest payment date prior to the Exchange Date, no interest will be paid on any Temporary Global Note. In the case of Notes having an interest payment date prior to the Exchange Date, payments of interest to be made prior to the Exchange Date will only be made upon certification of non-U.S. beneficial ownership as described above and no interest will be paid on any interests in the Temporary Global Note following the Exchange Date. For purposes of the preceding sentence, the 180th day following the issue of the Temporary Global Note will be treated as the Exchange Date if the certification regarding non-U.S. beneficial ownership has not been received by such date.

Interests in a Permanent Global Note will be exchangeable (free of charge to any Holder) in whole, but not in part, for Definitive Notes at the request of any Holder and upon certain other events specified in the Terms and Conditions as soon as practicable (and in any event no later than 180 days) after the date on which written notice is given to the Fiscal Agent by a Holder or by the relevant clearing system acting on the instructions of a Holder. In exchange for the Permanent Global Note, the Issuer will deliver, or cause the delivery of, an equal aggregate principal amount of duly executed and authenticated Definitive Notes with Coupons, Talons or Receipts, as the case may be, in respect of interest or other amounts which have not already been paid on the Notes.

Payments

Payments on Global Notes will be made to the relevant clearing system or to its order for credit to the relevant accountholders of such clearing system. The Issuer or, as the case may be, the Guarantor will be discharged by payment to, or to the order of, the relevant clearing system and each Holder of Notes represented by a Global Note must look solely to the relevant clearing system for his share of any payments so made by the Issuer or the Guarantor. Payments on Definitive Notes will be made against presentation and surrender of the relevant Coupon or, in the case of payments of principal, the relevant Note, at any specified office of a Paying Agent outside the United States.

No payments in respect of the Notes will be made at any office or agency in the United States, to an account maintained by the payee with a bank in the United States, or by check mailed to an address in the United States. Notwithstanding the foregoing, in the case of payments in U.S. dollars, payments due in respect of the Notes may be made in U.S. dollars at an office in the United States if the full amount of such payment at each office of the Fiscal Agent and Paying Agents outside the United States appointed by the Issuer is illegal or effectively precluded because of the imposition of exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of such amount in U.S. dollars, in which case, the Issuer will appoint a further Paying Agent with a specified office in New York City.

Clearance and Settlement

The Program has been designed so that Notes may be held through one or more international clearing systems, principally the book-entry systems operated by Euroclear Bank S.A. ("Euroclear") and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL"). Electronic securities and payment transfer, processing, depositary and custodial links have been established among these systems and others, either directly or indirectly through custodians and depositaries, which enable Notes to be issued, held and transferred among the clearing systems across these links. Special procedures have been established among these clearing systems and the Fiscal Agent to facilitate clearance and settlement of certain Notes traded across borders in the secondary market.

Distribution of Notes will be through one or more clearing systems as specified in the applicable Pricing Supplement. Payment for Notes will be on a delivery versus payment or free delivery basis. Customary clearance and settlement procedures for the relevant clearing system applicable to bearer eurobonds in the Specified Currency will be followed, unless otherwise specified in the applicable Pricing Supplement.

Transfers of interests in a Temporary Global Note or a Permanent Global Note and of Definitive Notes held by a clearing system will be made in accordance with the normal euromarket debt securities operating procedures of the relevant clearing system. Each clearing system also has its own separate operating procedures and arrangements with participants or accountholders which govern the relationship between them and the relevant clearing system and to which the Issuer is not and will not be a party. None of the Issuer, the Fiscal Agent or any other Agent will have any responsibility for the performance by any clearing system or their respective direct or indirect participants or accountholders of their respective obligations under the rules and procedures governing their operations.

Meetings and Amendments

The Notes incorporate by reference the terms of the Fiscal Agency Agreement and contain provisions for meetings of Noteholders and for amending the terms of the Notes. German law Notes contain no comparable provisions. The Dealers have been advised by their German counsel that, in the case of New York law Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, the provisions of Article 16 "Meetings and Amendments; Fiscal Agency Agreement" might not be enforced by a German court in an action brought before it.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer or Dealers will agree on the terms and conditions applicable to each particular tranche of Notes (the “Conditions”), which will be constituted by the Terms and Conditions as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the applicable Pricing Supplement as provided below. The Pricing Supplement relating to each tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be Long-Form Conditions or Integrated Conditions (each as described below);
- whether the Notes will be governed by the laws of the state of New York or the laws of the Federal Republic of Germany; and
- whether the Conditions will be in English language or German language or both (and, if both, whether the English language version or the German language version is controlling).

As to the governing law of Notes and the controlling language of the respective Conditions, the Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, the Notes will be governed by New York law and English will be the controlling language of the Conditions; *provided, however*, that in the case of (i) Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) Notes distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, a German language translation of the Conditions will be available from the respective offices of the Fiscal Agent and the Guarantor specified on the back cover of this Offering Circular. The Issuer and the relevant Dealer or Dealers may also agree that the Notes will be governed by German law and that German will be the controlling language of the Conditions with respect to a specific tranche or Notes.

As to whether Long-Form Conditions or Integrated Conditions will apply, the Issuer anticipates that:

- Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered.
- Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis or with respect to Notes having an aggregate principal amount of at least USD 100,000,000. Integrated Conditions will be required where (i) the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany and/or another member state of the European Union or in another state party to the convention on the European Economic Area or (ii) the Notes are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany and/or another member state of the European Union or in another state party to the convention on the European Economic Area.

Long-Form Conditions

If the Pricing Supplement specifies that Long-Form Conditions are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Pricing Supplement and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

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

Where Long-Form Conditions apply, each Global Note representing the Notes of the relevant Series will have the Pricing Supplement and the Terms and Conditions attached. If Definitive Notes are delivered in respect of the Notes of such Series, they will have endorsed thereon either (i) the Pricing

Supplement and the Terms and Conditions in full, (ii) the Pricing Supplement and the Terms and Conditions in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

If the Pricing Supplement specifies that Integrated Conditions are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions, except that the provisions of the Fiscal Agency Agreement applicable to such Notes will be incorporated therein by reference. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note representing Notes of the relevant Series and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such Global Note(s). The Integrated Conditions, including a German or English language translation thereof, if any, will be attached to the Pricing Supplement.

ENGLISH LANGUAGE TERMS AND CONDITIONS

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of March 12, 1996, as amended, supplemented or restated from time to time (the "Fiscal Agency Agreement"), among KfW International Finance Inc. (the "Issuer"), Kreditanstalt für Wiederaufbau, as guarantor (the "Guarantor"), and Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as fiscal agent and principal paying agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder). Copies of the Fiscal Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified offices of the Paying Agents.

in the case of
Long-Form
Conditions
insert:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the pricing supplement which is attached hereto (the "Pricing Supplement"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Pricing Supplement as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Pricing Supplement modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Pricing Supplement are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Pricing Supplement. Copies of the Pricing Supplement may be obtained free of charge at the specified offices of the Paying Agents; *provided that*, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Pricing Supplement will only be available to Holders of such Notes.]

ARTICLE 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Denomination.*

in the case of
New York Law
Notes insert:

[This Series of Notes is issued in [] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of []. The Notes are issuable in authorized denominations of [] [,] [] [and] [] (the "Authorized Denominations").]

in the case of
German Law
Notes insert:

[This Series of Notes is issued in [] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of [] and is divided into [] Notes in the principal amount of [] [and] [] Notes in the principal amount of [] (the "Authorized Denominations").]

(2) *Definitive Notes.* Individual Notes in definitive form ("Definitive Notes") [shall have [interest coupons ("Coupons")] [and talons ("Talons")] for further Coupons] [and] [payment receipts ("Receipts")] in respect of the installments of principal payable] attached on initial delivery and] shall be serially numbered.

(3) *Form and Title.* The Notes [and Coupons] are issued to bearer. Title to the Notes [and Coupons] [and the rights evidenced by Receipts] shall pass in accordance with the rules of applicable law. Neither the Issuer nor the Guarantor nor the Fiscal Agent nor any Paying Agent is obliged to examine the title of any person presenting Notes [or Coupons] [or Receipts].

(4) *Temporary Global Note—Exchange.* (a) The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "Temporary Global Note") [**in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** without Coupons]. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for [if Temporary Global Note is to be exchanged for Definitive Notes insert: Definitive Notes in the Authorized Denomination(s) [with [Coupons] [,] [and] [Talons] [,] [and Receipts]]] [if Temporary Global Note is to be exchanged for one or more Permanent Global Notes insert: Notes in Authorized Denominations represented by [a] [specify if more than one] permanent global Note[s] ([the] [each, a]

“Permanent Global Note”) [in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: without Coupons]]. Until exchanged in full, and except as provided in paragraph (c) below, the Temporary Global Note shall in all respects be entitled to the same benefits as Notes in definitive form.

(b) Interests in the Temporary Global Note shall be exchanged for [Definitive Notes] [Notes represented by the Permanent Global Note[s]] on a date (the “Exchange Date”) not earlier than 40 days and not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note, upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, and by the Clearing System to the Fiscal Agent, of certificates in the form available from the Fiscal Agent for such purpose, to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person other than certain financial institutions or certain persons holding through such financial institutions. [Any Permanent Global Note and any] Definitive Notes delivered in exchange for interests in the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in section [(3)] of Article 6). [if Temporary Global Note is to be exchanged for one or more Permanent Global Notes insert: Interests in the Temporary Global Note will be exchanged for interests in the Permanent Global Note[s] only if Definitive Notes have not yet been issued in exchange for the Permanent Global Note[s] as provided in section (5) of this Article 1. If the Permanent Global Note[s] [has] [have] been exchanged for Definitive Notes as provided in section (5) of this Article 1, interests in the Temporary Global Note may only thereafter be exchanged for Definitive Notes pursuant to the terms hereof.]

(c) [in the case of Notes where the first Interest Payment Date is after the Exchange Date or in the case of Zero Coupon Notes, insert: No interest will be paid on the Temporary Global Note.] [in the case of Notes having an Interest Payment Date prior to the Exchange Date insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery by the relevant account holder to the Clearing System and by the Clearing System to the Fiscal Agent of the certifications described in paragraph (b) of this Article 1(4). Delivery of such certification by the relevant account holder shall constitute irrevocable instructions to exchange such interest in the Temporary Global Note for [Definitive Notes] [Notes represented by the Permanent Global Note[s]] on the Exchange Date. After the Exchange Date, no interest will be paid on the Temporary Global Note. For purposes of this section, the 180th day following the issue of the Temporary Global Note shall be treated as the Exchange Date if the certification regarding non-U.S. beneficial ownership has not been received by such date.]

if Notes will be represented by one or more Permanent Global Notes insert:

[(5) *Permanent Global Note—Exchange.* The Permanent Global Note[s] may be exchanged in whole, but not in part, for Definitive Notes in Authorized Denominations:

(a) upon the request of any Holder of Notes represented by the Permanent Global Note[s];

(b) in the event that the Clearing System is closed for business for a continuous period of 14 days (other than by reason of holidays, statutory or otherwise) or announces an intention to permanently cease business and no alternative clearing system is available; or

(c) upon the occurrence of an Acceleration Event (as defined in Article 9) as to which the Issuer or the Guarantor receives written notice, as provided in Article 9, which notice shall not have been rescinded.

Such exchange shall be made as soon as reasonably practicable (and in any event no later than 180 days) after the date on which notice requesting such exchange is given to the Fiscal Agent by a Holder, or by the Clearing System acting on the instructions of a Holder, in accordance with Article 12. The first such notice given to the Fiscal Agent shall give rise to the issue of Definitive Notes in exchange for the full amount of the Permanent Global Note[s].]

[(6)] *Fees Payable on Exchange of Global Notes.* Any exchange of interests in the Temporary Global Note [or a Permanent Global Note] pursuant to this Article 1 shall be made free of charge to the Holders of the Notes, except that a person receiving Definitive

Notes must bear the cost of insurance, postage, transportation and the like in the event that such person does not take delivery of such Definitive Notes in person at the offices of, or by electronic transfer through, the Clearing System.

[(7)] *Execution of Notes.* Global Notes shall be executed manually on behalf of the Issuer by its Chairman of the Board, its President or one of its Vice Presidents (the "Authorized Officers") or any other person authorized by such Authorized Officer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes[,] [and] [Coupons] [and Receipts] shall be executed in facsimile on behalf of the Issuer by an Authorized Officer and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. The Notes[,] [and] [Coupons] [and Receipts] shall bear such letters, numbers or other marks of identification as shall be determined by the Authorized Officer executing such Notes, as conclusively evidenced by his execution of the Notes.

[(8)] *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

"Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [insert all Relevant Financial Centers].

If there will be
a Calculation
Agent insert:

["Calculation Agent" means [the Fiscal Agent] [insert other Calculation Agent] and any successor to [the Fiscal Agent] [insert other Calculation Agent] in its capacity as Calculation Agent.]

"Clearing System" means [each of] Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")[,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] [and] [specify any other Clearing System].

"Global Note" means any Temporary Global Note [or Permanent Global Note].

"Holder" means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited, and otherwise the bearer of a Note [and/or a Coupon] [and/or a Receipt].

"Paying Agent" means the Fiscal Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in Article 7, the Paying Agent(s) specified in Article 7, or any substitute or additional paying agent appointed under Article 7.

References herein to the "Notes" are references to Notes of this Series and shall, as the context requires, include reference to any Global Note or Definitive Note.

References herein to a "Specified Currency" shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdiction where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty (a "Successor Currency") to the extent that payment in the predecessor currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the Notes or, in the event of payments under the Guarantee, by the Guarantor under the Guarantee.

ARTICLE 2 STATUS AND GUARANTEE

(1) *Status of the Notes.* The Notes [and Coupons] constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

(2) *Guarantee.* The Guarantor has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "Guarantee") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts (including any Additional Amounts payable pursuant to Article 8 hereof) payable under any Note[,] [or] [Coupon] [or Receipt] in accordance with these Terms and Conditions, as and when the same shall become due. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 of the German Civil Code, giving rise to the right of

each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent set forth in Article 7.

ARTICLE 3
[INTEREST] [INDEXATION]

in the case of
Fixed Rate
Notes insert:

[(1) Rate of Interest and Interest Payment Dates. The Notes bear interest on their principal amount at the rate of [] per cent. per annum from (and including) **[insert Issue Date]** (the "Interest Commencement Date") to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable in arrears on **[insert Fixed Interest Date(s)]** in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]** **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Issue Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount(s) by denomination].]** **[if Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert: Interest in respect of the period from (and including) [insert Fixed Interest Date preceding the maturity date] to (but excluding) the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount(s)].]**

(2) Accrual of Interest. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with Article 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.

(3) Calculation of Interest for Partial Periods. If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).]

in the case of
Floating Rate
Notes insert:

[(1) Interest Payment Dates. The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "Interest Commencement Date"). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. "Interest Payment Date" means **[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates]]** **[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [] [weeks] [months] [insert other specified period(s)] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]** The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date]**.

(2) Rate of Interest. **[if Screen Page Determination insert: The rate of interest (the "Rate of Interest") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be either:**

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on the Screen Page (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded, if necessary, to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate per annum), for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on the Screen Page as of 11:00 a.m. ([London] **[insert other relevant location]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent.

"Interest Period" means each period from the Interest Commencement Date to the first Interest Payment Date and from each Interest Payment Date to the following Interest Payment Date. "Interest Determination Date" means the **[second] [insert other applicable number of days]** **[London] [insert other relevant location]** Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**[London] [insert other relevant location]** Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial

banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] [insert other relevant location]. [if Margin insert: "Margin" means [] per cent. per annum.] "Screen Page" means [insert Screen Page].

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on the Screen Page, the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purpose of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this section (2).

If the Screen Page is not available or no such quotation appears on the screen page, or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear, in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [London] [insert other relevant location] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market at approximately 11:00 a.m. ([London] [insert other relevant location] time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall 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 offered quotations [if Margin Insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate per annum which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11:00 a.m. ([London] [insert other relevant location] time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [if Margin Insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [if Margin Insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Pricing Supplement, insert:], in the case of (a) above, those banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on the Screen Page when no fewer than three such offered quotations appeared [if other Reference Banks are specified in the Pricing Supplement, insert names here].

[If Reference Rate is other than LIBOR or if other method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this section (2).]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) *[Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.* **[If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest]**.]

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

In no event shall interest on the Notes be higher than the maximum rate permitted by New York law as the same may be modified by United States laws of general application. Under present New York law, the maximum rate of interest is 25 per cent. per annum on a simple interest basis, with certain exceptions. The limit does not apply to Notes in which USD 2,500,000 or more has been invested.]]

[(4)] *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Notes in respect of each Authorized Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Authorized Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Interest and each Interest Amount for each Interest Period and of the relevant Interest Payment Date to the Issuer, the Guarantor and, if required by the rules of such stock exchange, to any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, and to the Holders in accordance with Article 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [London] **[insert other relevant location]** Business Day (as defined in Article 3(2)) thereafter. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are for the time being listed and to the Holders in accordance with Article 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 Article 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until actual redemption of the Notes but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with Article 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent. The applicable Rate of Interest will be determined in accordance with this Article 3.]

in the case of
Zero Coupon
Notes insert:

[(1)] *Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the principal amount of the Notes as from the due date to the date of actual redemption at the rate of **[insert Amortization Yield]** per annum but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with Article 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[in the case of Dual Currency Notes, Partly Paid Notes, Indexed Notes or Installment Notes, set forth applicable provisions herein.]

[()] *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”):

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

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

[if Actual/Actual (ISMA): the number of days in the relevant period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the relevant payment date divided by (x) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid only by means of regular annual payments, the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the next scheduled Interest Payment Date or (y) in the case of Notes where interest is scheduled to be paid other than only by means of regular annual payments, the product of the number of days in the period from and including the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to but excluding the next scheduled Interest Payment Date and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

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

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

[If 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

ARTICLE 4 FINAL REDEMPTION

in the case of
Notes other
than Install-
ment Notes
insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on [[insert Maturity Date] (the “Maturity Date”)] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]]. The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be [the face amount of such Note] [insert Final Redemption Amount per denomination].]

in the case of
Installment
Notes insert:

[Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at the Installment Date(s) and in the Installment Amount(s) set forth below:

<u>Installment Date(s)</u>	<u>Installment Amount(s)</u>
[insert Installment Date(s)]	[insert Installment Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

ARTICLE 5 EARLY REDEMPTION

(1) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given in accordance with Article 12 at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption, if, as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or the United States or any political subdivision or taxing authority of or in either the Federal Republic of Germany or the United States affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any amendment to or change in an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after [insert Reference Date for Tax Redemption]:

(a) the Issuer or the Guarantor will become obligated to pay Additional Amounts (as provided herein and in the Guarantee, respectively) [in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in Article 3(1))] [in the case of Zero Coupon Notes insert: at maturity or upon the sale or exchange of any Note]; or

(b) the Guarantor, with respect to any payment made to the Issuer in order to permit the Issuer to make payments on the Notes, will become obligated to make any deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or governmental charge imposed upon or as a result of, such payment

and the obligation set forth in (a) or (b) cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer or the Guarantor (not including substitution of the issuer of the Notes pursuant to Article 10 hereof); *provided, however*, that (i) no such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be obligated to pay such additional amounts or make such deduction or withholding in respect of the Notes if a payment in respect of the Notes were to be made on such date, and (ii) at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding remains in effect.

Immediately prior to the publication of such notice of redemption, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent (i) a certificate stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and (ii) an opinion of independent legal counsel of recognized standing to the effect that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, has or will become obligated to pay such additional amounts or make such deduction or withholding as a result of such change or amendment.

(2) *Early Redemption for Reasons of Reporting Requirements.* In addition, if the Issuer determines, based upon a written opinion of independent legal counsel of recognized standing, that any payment made outside the United States by the Issuer or any of its Paying Agents of the full amount of principal or interest due with respect to any Note[,] [or] [Coupon] [or Receipt] would, under any present or future laws or regulations of the United States, be subject to any Reporting Requirement (as defined below), the Issuer at its election will either (x) redeem the Notes, as a whole but not in part, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for

redemption less any applicable United States withholding tax, or (y) if and so long as the conditions set forth in Article 8(2) with respect to payment of Additional Amounts are satisfied, pay the Additional Amounts specified in Article 8(2).

“Reporting Requirement” means any certification, identification or other information reporting requirement of any kind, the effect of which requirement is the disclosure to the Issuer, any Paying Agent or any governmental authority of the nationality, residence or identity of a beneficial owner of such Note[,] [or] [Coupon] [or Receipt] who is a United States Alien (as defined in Article 8(1) hereof), other than such a requirement (i) which would not be applicable to a payment made by the Issuer or any one of the Paying Agents (A) directly to the beneficial owner or (B) to any custodian, nominee or other agent of the beneficial owner, or (ii) which can be satisfied by the custodian, nominee or other agent certifying that the beneficial owner is a United States Alien; provided that in each case referred to in clauses (i)(B) and (ii) payment to such custodian, nominee or other agent of such beneficial owner is not otherwise subject to any such requirement (each such requirement identified in (i) and (ii) being referred to herein as an “Inapplicable Reporting Requirement”).

In such event, the Issuer shall make such determination and election and notify the Fiscal Agent thereof as soon as practicable. The Fiscal Agent will promptly give notice of such determination to the Holders of the Notes in accordance with Article 12 hereof and shall specify in such notice (the “Determination Notice”) the effective date of such Reporting Requirement, whether the Issuer will redeem the Notes or pay the Additional Amounts and (if applicable) the last date by which the redemption of the Notes must take place. If the Issuer elects to redeem the Notes, such redemption shall take place on such date, not later than one year after publication of the Determination Notice, as the Issuer elects by notice to the Fiscal Agent at least 75 days before such date, unless shorter notice is acceptable to the Fiscal Agent. Notwithstanding the foregoing, the Issuer will not so redeem the Notes if the Issuer, based upon an opinion of independent legal counsel of recognized standing, subsequently determines, not less than 30 days prior to the date fixed for redemption, that subsequent payments would not be subject to any such requirement, in which case the Issuer will notify the Fiscal Agent, which will promptly give notice of that determination to the Holders of the Notes in accordance with Article 12 hereof and any earlier redemption notice will thereupon be revoked and of no further effect. If the Issuer elects as provided in clause (y) above to pay Additional Amounts, and as long as the Issuer is obligated to pay such Additional Amounts, the Issuer may subsequently redeem the Notes, at any time, as a whole but not in part, at their Early Redemption Amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption, but without reduction for applicable United States withholding taxes resulting from the fact that a beneficial owner that is a United States Alien did not disclose its nationality, residence or identity to the Issuer, any Paying Agent or any governmental authority.

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

[(3) Early Redemption at the Option of the Issuer. (a) The Issuer may, upon notice given in accordance with paragraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount equal to at least [Minimum Redemption Amount].]**

Call Redemption Date(s)

Call Redemption Amount(s)

[insert Call Redemption Date(s)]	[insert Call Redemption Amounts]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Fiscal Agent and the Fiscal Agent shall notify the Holders of the Notes in accordance with Article 12. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of and, if the Notes are represented by Definitive Notes, the serial numbers of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert minimum notice to Holders]** nor more than **[insert maximum notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Fiscal Agent to the Holders; and

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

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Definitive Notes to be redeemed shall be drawn by lot in such European city as the Fiscal Agent may specify, or identified in such other manner or in such other place as the Fiscal Agent may approve and deem appropriate and fair. **[if Notes are represented by one or more Permanent Global Notes insert: Notes represented by [a] Permanent Global Note[s] shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.]**

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

[(4)] Early Redemption at the Option of a Holder. (a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s)

Put Redemption Amount(s)

[insert Put Redemption Date(s)]	[insert Put Redemption Amount(s)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under sections (1) [,][or] (2) **[if Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: or (3)]** of this Article 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert minimum notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), deposit the relevant Note [together with all unmatured Coupons appertaining thereto] during normal business hours at the specified office of any Paying Agent together with a duly completed early redemption notice ("Put Notice") in the form available from the specified office of any of the Paying Agents. No Note so deposited and option so exercised may be withdrawn or revoked.]

[(5)] Early Redemption Amount.

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

[For purposes of sections (1) and (2) of this Article 5 and Article 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [the Final Redemption Amount] **[other Redemption Amount—provide details].**]

in the case of Zero Coupon Notes insert:

(a) For purposes of sections (1) and (2) of this Article 5 and Article 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortized Face Amount of the Note.

(b) The Amortized Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

(i) **[insert Reference Price]** (the "Reference Price"), and

(ii) the product of **[insert Amortization Yield]** (compounded annually) and the Reference Price from (and including) **[insert Issue Date]** to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in Article 3).

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortized Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made, and (ii) the fourteenth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with Article 12 that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

ARTICLE 6 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Definitive Notes shall be made, subject to section [(3)] below, against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

Payment of principal in respect of Notes represented by a Global Note shall be made, subject to section [(3)] below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

in the case of
Installment
Notes insert:

[Payment of Installment Amounts in respect of an Installment Note with Receipts will be made against presentation of the Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Installment Amount, surrender of the Note. Receipts are not documents of title and, if separated from the Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of an Installment Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Installment Amount.]

in the case of
Notes other
than Zero Cou-
pon Notes
insert:

[(2) *Payment of Interest.* Payment of interest on Definitive Notes with Coupons shall be made, subject to section (3), against surrender of the relevant Coupons or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Notes, at the specified office of any Paying Agent outside the United States. **[in the case of Notes represented by one or more Permanent Global Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Permanent Global Note shall be made, subject to section (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.] **[in the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:** Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to section (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in Article 1(4)(c).]]

[(3)] *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made

in the case of
payments in a
currency other
than Japanese
yen or U.S. dol-
lars insert:

[by [insert Specified Currency] check drawn on a bank in [insert Principal Financial Center of Country of Specified Currency] or, at the option of the payee, by transfer to an account denominated in [insert Specified Currency] maintained by the payee with a bank in [insert Principal Financial Center of Country of Specified Currency].]

in the case of
payments in
Japanese yen
insert:

[by Japanese yen check drawn on a bank in Tokyo, or, at the option of the payee, by transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorized foreign exchange bank) in Tokyo.]

in the case of
payments in
U.S. dollars
insert:

[by U.S. dollar check drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by transfer to a U.S. dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States.]

No payment with respect to a Note shall be made at any office or agency in the United States, by transfer to an account maintained by the payee with a bank in the United States, or by check mailed to any address in the United States. **[if Specified Currency is U.S. dollars insert:** Notwithstanding the foregoing, payments due in respect of the Notes may be made in U.S. dollars at an office in the United States if the full amount of such payment at each office of the Fiscal Agent and Paying Agents outside the United States appointed by the Issuer is illegal or effectively precluded because of the imposition of exchange controls or other similar restrictions on the full payment or receipt of such amount in U.S. dollars, in which case, the Issuer shall forthwith appoint a further Paying Agent with a specified office in New York City.]

For purposes of section (4) of Article 1, this section, and section[s] (1) [and (2)] of this Article 6, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

[(4)] *Global Notes.* In the case of Notes represented by a Global Note, the Issuer or, as the case may be, the Guarantor, shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System. Each Holder of Notes represented by a Global Note must look solely to the Clearing System for his share of any payment made by the Issuer or, as the case may be, the Guarantor to, or to the order of, the Clearing System.

[(5)] *Payment Date.* If the due date for payment of any amount due in respect of any Note is not a Business Day (as defined above), such payment shall be

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

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the payment date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent payment date shall be the last Business Day in the month which falls [[] months]**[insert other specified period(s)]**after the preceding applicable payment date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: brought forward to the immediately preceding Business Day.]

Payments of interest on the Notes shall be made [with] [without] adjustment on account of any [postponed] [early] payment of interest as a result of this provision.

[(6)] *Currency of Payment.* Payments of principal[,], [premium] [and interest] on the Notes shall be made in the Specified Currency.

in the case of
Notes other
than Notes de-
nominated in
U.S. dollars
insert:

[If payments of amounts due in respect of the Notes cannot be made in the Specified Currency due to the imposition of exchange controls or other circumstances beyond the control of the Issuer or because the Specified Currency, or a successor currency to the Specified Currency provided for by law, is no longer used by the government of the country issuing such currency or for the settlement of transactions by public institutions within the international banking community, then the Issuer shall be entitled to satisfy its obligations to the Holders of the Notes by making such payments in U.S. dollars on the basis of the Market Exchange Rate on the date of such payment or, if the Market Exchange Rate is not available on such date, as of the most recent practicable date. Any payment made under such circumstances in U.S. dollars where the required payment is in a Specified Currency other than U.S. dollars will not constitute a default. For purposes of

this section, the "Market Exchange Rate" shall mean the noon buying rate in New York City for cable transfers of the Specified Currency as certified for customs purposes by the Federal Reserve Bank of New York.]

in the case of
Definitive Notes
initially deliv-
ered with Cou-
pons, Talons or
Receipts insert:

[[(7)] *Surrender of [Coupons]* [,] *[Talons]* [and] *[Receipts]*. Each Note initially delivered with Coupons [or Talons] [or Receipts] attached thereto must be presented and, except in the case of partial payment of the redemption amount, surrendered for final redemption together with all unmatured Coupons [and Talons] [and Receipts] relating thereto, failing which

[in the case of Fixed Rate Notes insert: the amount of any missing unmatured Coupons (or, in the case of a payment not being made in full, that portion of the amount of such missing Coupon which the redemption amount paid bears to the total redemption amount due) shall be deducted from the amount otherwise payable on such final redemption [,] [and] [.]]

[in the case of Floating Rate Notes insert: all unmatured Coupons relating to such Notes (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]]

[in the case of Definitive Notes initially delivered with Talons insert: all unmatured Talons (whether or not surrendered therewith) shall become void and no exchange for Coupons shall be made thereafter in respect of them [,] [and] [.]]

[in the case of Definitive Notes initially delivered with Receipts insert: all Receipts relating to such Notes in respect of a payment of an Installment Amount which (but for such redemption) would have fallen due on a date after such due date for redemption (whether or not surrendered therewith) shall become void and no payment shall be made thereafter in respect to them.]

If the Notes should be issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then, upon the due date for redemption of any such Note, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

in the case of
Definitive Notes
initially deliv-
ered with Tal-
ons insert:

[[(8)] *Exchange of Talons*. On or after the Interest Payment Date on which the final Coupon in any Coupon sheet matures, the Talon comprised in the Coupon sheet may be surrendered at the specified office of any Paying Agent, in exchange for a further Coupon sheet (including any appropriate further Talon). Each Talon shall, for the purpose of these Terms and Conditions, be deemed to mature on the Interest Payment Date on which the final Coupon in the relative Coupon sheet matures.]

[[(9)] *References to Principal and Interest*. References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: [(i)] the Final Redemption Amount of the Notes; [and] [(ii)] [the Early Redemption Amount of the Notes;] [and] [(iii)] [the Call/Put Redemption Amount(s) of the Notes;] [and] [(iv)] [Installment Amounts;] [and] [(v)] [the Amortized Face Amount;] [and] [(vi)] any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under Article 8(1) or (2).

in the case of
New York Law
Notes insert:

[[*(10)*]] *Deposit of Principal and Interest.* Any money deposited with the Fiscal Agent or any Paying Agent in trust for the payment of principal, interest or other amounts on any Notes [or Coupons] [or Receipts] and remaining unclaimed for twelve months after such principal or interest has become due and payable, shall be paid to the Issuer upon its request; and the Holder of the relevant Note [or Coupon] [or Receipts] shall thereafter, as an unsecured general creditor, look only to the Issuer or the Guarantor for payment thereof, and all liability of the Fiscal Agent or such Paying Agent with respect to such money shall thereupon cease.]

in the case of
German Law
Notes insert:

[[*(10)*]] *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance. 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.]

ARTICLE 7 FISCAL AGENT[,] [AND] PAYING AGENTS [AND CALCULATION AGENT]

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Grosse Gallusstrasse 10-14 D-60272 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany Attn: Corporate Trust and Agency Services
Paying Agent[s]:	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg [insert other Paying Agents]
[Calculation Agent]:	[insert name and specified office]

The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent or any Paying Agent [or the Calculation Agent] shall be given promptly by the Issuer to the Holders in accordance with Article 12.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer and the Guarantor reserve 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[,] [and] (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on one or more stock exchanges insert for each stock exchange: [,] [and] (iii) so long as the Notes are listed on the [Name of stock exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of stock exchange] and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [in the case of Notes denominated in U.S. dollars insert: [,] [and] [(iv)] in the circumstances described in Article 6[(3)], a Paying Agent with a specified office in New York City] [insert if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location: [,] [and] [(v)] a Calculation Agent with a specified office located in [insert required location]].**

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

ARTICLE 8
ADDITIONAL AMOUNTS

(1) *Obligation to Pay Additional Amounts for U.S. Taxation.* All payments in respect of the Notes [or Coupons] [or Receipts] shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future tax, assessment or governmental charge imposed by or on behalf of the United States or any political subdivision or taxing authority thereof or therein ("U.S. Taxes") unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay to the Holder of any Note [or Coupon] [or Receipt] who is a United States Alien (as defined below) such additional amounts ("Additional Amounts") as may be necessary in order that every net payment of any amount payable in respect of the Notes [or Coupons] [or Receipts], after deduction or withholding for or on account of such U.S. Taxes, will not be less than the amount provided for in such Note [or Coupon] [or Receipt] to be then due and payable. Such obligation to pay Additional Amounts shall not apply, however, to any one or more of the following:

(a) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been so imposed but for

(i) the existence of any present or former connection between such Holder (or between a fiduciary, settlor, shareholder, beneficiary or member of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a corporation or a partnership) and the United States, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, shareholder, beneficiary or member) being or having been a citizen or resident or treated as a resident thereof, or being or having been engaged in trade or business or present therein, or having or having had a permanent establishment therein; or

(ii) such Holder's present or former status as a personal holding company, a foreign personal holding company, a passive foreign investment company, or a controlled foreign corporation for United States tax purposes or a corporation which accumulates earnings to avoid United States federal income tax;

(b) any tax, assessment or other governmental charge imposed on interest received by reason of such Holder's past or present status as the actual or constructive owner of 10% or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote;

(c) any tax, assessment or other governmental charge that would not have been imposed but for the failure to comply with any certification, identification or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connection with the United States of such Holder, if compliance is required by statute or by regulation of the United States Treasury Department as a precondition to exemption from such tax, assessment or other governmental charge;

(d) any estate, inheritance, gift, sales, transfer, personal property or any similar tax, assessment or other governmental charge;

(e) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for the presentation by the Holder of such Note, [or any Coupon] [or Receipt], for payment on a date more than 15 days after the date on which such payment becomes due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later;

(f) any tax, assessment or other governmental charge required to be withheld by any Paying Agent from a payment on a Note [or Coupon] [or Receipt], if such payment can be made without such withholding by any other paying agent; or

(g) any tax, assessment or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of any amount payable in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt]; or

(h) any payment of any amount due in respect of a Note [or Coupon] [or Receipt] to any United States Alien who is a fiduciary or partnership or other than the sole beneficial owner of any such payment to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary, a member of such a partnership or the beneficial owner would not have been entitled to the Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the bearer of such Note [or Coupon] [or Receipt].

As used herein, "United States Alien" means any person who, for United States federal income tax purposes, is a foreign corporation, a non-resident alien individual, a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust, or a foreign partnership one or more of the members of which is, for United States federal income tax purposes, a foreign corporation, a non-resident alien individual or a non-resident alien fiduciary of a foreign estate or trust.

(2) *Election by Issuer to Pay Additional Amounts.* Notwithstanding Article 8(1), if and so long as a Reporting Requirement (as defined in Article 5(2)) would be fully satisfied by payment of a withholding tax, backup withholding tax or similar charge, the Issuer may elect, by so stating in the Determination Notice (as defined in Article 5(2)), to have the provisions of this section apply in lieu of the provisions of Article 5(2)). In such event, the Issuer will pay as Additional Amounts such amounts as may be necessary so that every net payment made following the effective date of such Reporting Requirement outside the United States by the Issuer or any of its Paying Agents of any amount due in respect of any Note [or any [Coupon] [Receipt] appertaining thereto] of which the beneficial owner is a United States Alien (but without any requirement that the nationality, residence or identity of such beneficial owner be disclosed to the Issuer, any Paying Agent or any governmental authority), after deduction or withholding for or on account of such withholding tax, backup withholding tax or similar charge other than a withholding tax, backup withholding tax or similar charge that is (a) the result of an Inapplicable Reporting Requirement (as defined in Article 5(2)) (b) imposed as a result of the fact that the Issuer or any Paying Agent has actual knowledge that the beneficial owner of such Note [or Coupon] [or Receipt] is within the category of persons described in Article 8(1)(a) above, or (c) imposed as a result of presentation of such Note [or Coupon] [or Receipt] for payment more than 15 days after the date on which such payment becomes due and payable or on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later, will not be less than the amount provided for in such Note [or Coupon] [or Receipt] to be then due and payable.

(3) *Obligations to Pay Additional Amounts for German Taxation.* All payments with respect to the Notes [or Coupons] [or Receipts] shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future tax, assessment, duty or governmental charge imposed by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any district, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof ("German Taxes") unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay to the Holder of any Note [or any Coupon] [or Receipt] such Additional Amounts as may be necessary in order that every net payment of the amount due in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt], after deduction or withholding for or on account of such German Taxes, will not be less than the amount provided for in such Note [or Coupon] [or Receipt] to be then due and payable. Such obligation to pay Additional Amounts shall not apply, however, to any one or more of the following:

(a) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder and the Federal Republic of Germany other than the mere receipt of such payment or the ownership or holding of such Note [or Coupon] [or Receipt];

(b) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been so imposed but for the presentation by the Holder of such Note [or any

Coupon] [or any Receipt] appertaining thereto, for payment on a date more than 15 days after the date on which such payment becomes due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later;

(c) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been imposed but for the failure to comply with any certification, identification or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connection with the Federal Republic of Germany of that Holder, if compliance is required by statute or by regulation as a precondition to exemption from such tax, assessment, duty or other governmental charge;

(d) any tax, assessment, duty or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of any amount due in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt];

(e) any tax, assessment, duty or other governmental charge (including, without limitation, the *Zinsabschlag*) and any such charge imposed by any European Union directive or directives on the taxation of savings implementing or derived from the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26-27, 2000 (any such directives, collectively, the "EU Tax Directive")) required to be withheld by any paying agent, including any person treated as a paying agent for the purposes of either the *Zinsabschlag* or the EU Tax Directive, from a payment on a Note or Coupon), if such payment can be made without such withholding by any other Paying Agent in respect of the Notes appointed under the Fiscal Agency Agreement;

(f) any tax, assessment, duty or other governmental charge (including, without limitation, the *Zinsabschlag*) which would not be payable if the Notes [or Coupons] [or Receipts] had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution;

(g) any payment of any amount due in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt] to any Holder who is a fiduciary or other than the sole beneficial owner of any such payment, to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or the beneficial owner of such payment would not have been entitled to the Additional Amounts had such beneficiary, settlor or beneficial owner been the Holder of such Note [or Coupon] [or Receipt]; or

(h) any tax, assessment, duty or other governmental charge imposed pursuant to (i) the EU Tax Directive, (ii) any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, the EU Tax Directive, (iii) if the EU Tax Directive is adopted (x) any international agreement to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party implementing a system of taxation substantially similar to that adopted in the EU Tax Directive, or (y) any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such an agreement.

(4) *No Further Liability for Additional Amounts.* Except as specifically provided in these Terms and Conditions, the Issuer shall not be required to make any payment with respect to any tax, assessment, duty or other governmental charge imposed by any government or any political subdivision or taxing authority thereof or therein. Whenever in these Terms and Conditions there is a reference, in any context, to the payment of any amount due in respect of any Note [or Coupon] [or Receipt], such mention shall be deemed to include mention of the payment of Additional Amounts provided for in this Article 8 to the extent that, in such context, Additional Amounts are, were or would be payable in respect thereof pursuant to the provisions of this Article 8 and express mention of the payment of Additional Amounts (if applicable) in any provisions hereof shall not be construed as excluding Additional Amounts in those provisions hereof where such express mention is not made.

ARTICLE 9
RIGHT OF ACCELERATION

(1) *Acceleration Events.* In the event that one of the following events (each, an “Acceleration Event”) shall occur, subject to the other provisions of this Article 9, the Holder of this Note may, at such Holder’s option, declare the principal of this Note and the interest accrued hereon to be due and payable immediately by written notice to the Issuer or the Guarantor and the Fiscal Agent, and unless all such Acceleration Events shall have been cured by the Issuer or the Guarantor prior to receipt of such written notice, the principal of the Notes and any interest accrued thereon shall become and be immediately due and payable. An Acceleration Event shall occur if:

(a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date; or

(b) the Issuer fails to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 30 days after the date on which the Fiscal Agent has received notice thereof, given in accordance with Article 9(2) below, from a Holder of a Note; or

(c) the Issuer or Guarantor defaults under any bond, debenture, note or other evidence of indebtedness for money borrowed of the Issuer or Guarantor or under any mortgage, indenture or instrument under which there may be issued or by which there may be secured or evidenced any indebtedness for money borrowed of the Issuer or the Guarantor, whether such indebtedness now exists or shall hereafter be created, and including any guarantee by the Issuer or the Guarantor, where (i) the aggregate of indebtedness with respect to which such default has occurred exceeds USD 10,000,000, or the equivalent amount in another currency; (ii) such default is not being contested by the Issuer or the Guarantor in good faith and by appropriate proceedings; and (iii) such default shall constitute a failure to pay any portion of the principal of such indebtedness when due and payable after the expiration of any applicable grace period with respect thereto or shall have resulted in such indebtedness becoming or being declared due and payable prior to the date on which it would otherwise have become due and payable, without such indebtedness having been discharged, or such failure to pay or such acceleration having been rescinded or annulled within a period of 30 days after the date on which notice of such failure to pay or such acceleration shall be given in accordance with Article 9(3) below; or

(d) the Issuer or the Guarantor admits its inability to meet its financial obligations; or

(e) bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor are commenced and such proceedings have not been dismissed or stayed within 60 days, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or

(f) the Issuer or the Guarantor goes into liquidation unless this is done in connection with a merger or consolidation or other form of combination with another legal entity or in connection with a reconstitution and such other or new legal entity assumes all obligations contracted by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, in connection with the Notes.

(2) *Election by Holders to Cause Acceleration.* In the events specified in Article 9(1)(b) or 9(1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in Article 9(1)(a), 9(1)(d), 9(1)(e) or 9(1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has also occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of the Notes then outstanding.

(3) *Termination of Obligations.* Upon payment of (i) the amount of principal so declared due and payable and (ii) interest on any overdue principal and overdue interest

(in each case to the extent that the payment of such interest shall be legally enforceable), all of the Issuer's obligations in respect of the payment of the principal of and any interest on the Notes shall terminate.

ARTICLE 10 SUBSTITUTION

The Guarantor or a wholly-owned subsidiary of the Guarantor (hereinafter, in such capacity, the "Successor Obligor") may, without the consent of the Holders, assume the obligations of the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) under the Notes [and the Coupons] [and the Receipts]; *provided* that:

(a) the Successor Obligor shall expressly assume such obligations by an amendment to the Fiscal Agency Agreement;

(b) the Successor Obligor shall confirm in such amendment that, as provided by and subject to any limitations set forth in the Notes, the Successor Obligor will pay to the Holders of the Notes such Additional Amounts as may become payable on the Notes pursuant to Article 8 and, in addition, such other additional amounts as may be necessary in order that every net payment of the principal of and interest, if any, on the Notes, after deduction or withholding for or on account of any present or future tax, assessment or governmental charge imposed upon, or as a result of, such payment by the country in which the Successor Obligor is organized (if other than the United States or the Federal Republic of Germany) or any district, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, will not be less than the amount provided for in the Notes to be then due and payable; *provided, however*, that such obligation to pay additional amounts shall not apply to any one or more of the following:

(i) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder and the country in which the Successor Obligor is organized other than the mere receipt of such payment or the ownership or holding of such Note [or Coupon] [or Receipt];

(ii) any tax, assessment or other governmental charge which would not have been so imposed but for the presentation by the Holder of such Note, [[or any Coupon] [or Receipt] appertaining thereto,] for payment on a date more than 15 days after the date on which such payment becomes due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later;

(iii) any tax, assessment, or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of any amount due in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt];

(iv) any tax, assessment or other governmental charge required to be withheld by any Paying Agent from a payment on a Note [or Coupon] [or Receipt], if such payment can be made without such withholding by any other Paying Agent; or

(v) any payment of any amount due in respect of such Note [or Coupon] [or Receipt] to any Holder who is a fiduciary or other than the sole beneficial owner of any such payment, to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or the beneficial owner of such payment would not have been entitled to the additional amounts had such beneficiary, settlor or beneficial owner been the Holder of such Note [or Coupon] [or Receipt];

(c) immediately after giving effect to such assumption, no Acceleration Event, and no event which, after notice or lapse of time or both, would become an Acceleration Event, shall have occurred and be continuing; and

(d) the Successor Obligor shall have delivered to the Fiscal Agent a certificate signed by an Authorized Officer of the Successor Obligor and by a Secretary or

Assistant Secretary of the Successor Obligor and an opinion of an independent legal counsel of recognized standing, each stating that such assumption and such amendment comply with this Article 10 and that all conditions precedent herein provided for relating to such transaction have been complied with.

Upon any such assumption, the Successor Obligor shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under the Notes [and the Coupons] [and the Receipts] with the same effect as if the Successor Obligor had been named as the Issuer herein, and the Issuer (or any corporation which shall have previously assumed the obligations of the Issuer) shall be released from its liability as obligor under the Notes [and the Coupons] [and the Receipts].

ARTICLE 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions 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[,] [and] [Coupons] [and] [Receipts] in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to any Paying Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith [together with all unmatured Coupons surrendered therewith or attached thereto] and may not be reissued or resold.

ARTICLE 12 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in [Luxembourg] [London] [**specify other location**], which is expected to be [the *Luxemburger Wort*] [*The Financial Times*] [**insert other applicable newspaper having general circulation in Europe**]. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* Until such time as Definitive Notes shall be issued, there may [**in the case of Notes listed on a stock exchange, insert:** (provided that, so long as the Notes are listed on [**insert name of stock exchange**] the rules of such stock exchange so permit)], so long as any Global Note is held in its entirety on behalf of the Clearing System, be substituted for such publication in such newspaper the delivery of 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 the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Fiscal Agent. So long as any of the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

ARTICLE 13 LOSS OR MUTILATION OF NOTES[,] [OR] [COUPONS][,] [OR] [TALONS] [OR RECEIPTS]

(1) *Replacement.* In the case of theft, loss, destruction, mutilation or defacement of any Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or] [Receipt,] application for replacement

thereof may be made at the specified office of the Fiscal Agent or of any other Paying Agent, which shall promptly transmit such application to the Fiscal Agent. Any such Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or] [Receipt] shall be replaced by the Fiscal Agent subject to sections (2) and (3) below and all applicable legal, regulatory and stock exchange requirements.

(2) *Cancellation.* Mutilated or defaced Notes[,] [or] [Coupons][,] [or] [Talons] [or Receipts] must be surrendered to the Fiscal Agent or any other Paying Agent before new ones will be issued. Unless otherwise requested by the Issuer, the Fiscal Agent or, as the case may be, the relevant Paying Agent shall cancel any mutilated or defaced Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or Receipt] replaced pursuant to this Article 13 and shall furnish the Issuer and the Fiscal Agent with a certificate stating the serial number of the Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or Receipt], as the case may be, and unless otherwise instructed by the Issuer, shall deliver the same to the Fiscal Agent for destruction. **[in the case of Definitive Notes with Coupons or Talons attached insert:** In the case of mutilated or defaced Definitive Notes, the Fiscal Agent shall ensure that (unless otherwise instructed by the Issuer as to evidence and indemnity) any replacement Note shall have attached to it only such Coupons [and/or Talons] corresponding to those attached to the mutilated or defaced Note presented for replacement.) Any replacement Note[,] [or] Coupon [or] [,] [Talon] [or Receipt] shall be made available by the Fiscal Agent to the specified office of the Paying Agent.

(3) *Costs and Indemnity.* The Fiscal Agent shall not issue any replacement Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or Receipt] unless the applicant therefor shall have:

- (a) paid such costs to be incurred in connection therewith;
- (b) furnished the Fiscal Agent with such evidence (including evidence as to the serial number of the Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or Receipt] in question), security and indemnity it may require; and
- (c) surrendered to the Fiscal Agent any mutilated or defaced Note[,] [or] [Coupon][,] [or] [Talon] [or Receipt] to be replaced.

ARTICLE 14 GOVERNING LAW, JURISDICTION AND ENFORCEMENT [PLACE OF PERFORMANCE]

(1) *Governing Law.* The Notes[,] [and] [the Coupons] [and the Receipts], both as to form and content, as well as the rights and obligations of the Issuer and the Holders, shall be governed by and construed in accordance with the laws of [the Federal Republic of Germany] [the State of New York].

(2) *Submission to Jurisdiction.* The Issuer irrevocably agrees that any legal proceeding arising out of or based upon the Notes [or the Coupons] [or the Receipts] may be instituted in any State or Federal Court in New York City, United States of America, or in the courts in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Issuer irrevocably waives, to the fullest extent it may effectively do so, any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any such proceeding and irrevocably submits to the jurisdiction of such courts in any such legal proceeding. Notwithstanding the foregoing, neither such acceptance of jurisdiction nor such waiver shall be interpreted to include actions brought under the United States Federal securities laws.

(3) *Appointment of Authorized Agent.* The Issuer has irrevocably appointed Deutsche Bank AG, New York Branch, Legal Division, attn: General Counsel, 31 West 52nd Street, New York, New York 10019, as its authorized agent in New York, and the Guarantor as its authorized agent in Germany, upon whom process may be served in any such legal proceeding which may be instituted in any New York court or any court in Frankfurt am Main, respectively. The Issuer agrees to take any and all action, including the filing of any and all documents and instruments, that may be necessary to continue such appointments in full force and effect, as aforesaid, and represents and warrants that

Deutsche Bank AG, New York Branch, and the Guarantor have accepted such appointment. Service of process upon the authorized agent and written notice of such service to the Issuer shall be deemed, in every respect, effective service of process upon the Issuer.

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes [and Coupons] [and Receipts] through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes [and Coupons] [and Receipts] 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 Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorized 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 or Definitive Note. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

in the case of
German Law
Notes insert:

[(5) *Place of Performance.* The place of performance shall be Frankfurt am Main.]

ARTICLE 15 LANGUAGE

[The Terms and Conditions are written in the English language only.]

in the case of
English Lan-
guage Notes
that are pub-
licly offered, in
whole or in
part, in Ger-
many, insert:

[A German language translation will be available at the offices of the Guarantor and the Fiscal Agent.]

[The Terms and Conditions are written in the [English] [German] language. [A German] [An English] language translation will be available at the offices of the Guarantor and the Fiscal Agent. The [English] [German] text shall be controlling and binding. The [German] [English] language translation is provided for convenience only.]

[ARTICLE 16 MEETINGS AND AMENDMENTS; FISCAL AGENCY AGREEMENT

in the case of
New York Law
Notes insert:

(1) *Meetings of Holders.* A meeting of Holders of the Notes may be called by the Issuer or the Fiscal Agent at any time and from time to time to make, give or take any request, demand, authorization, direction, notice, consent, waiver or other action provided by the Fiscal Agency Agreement or the Notes to be made, given or taken by the Holders of the Notes or to modify, amend or supplement the terms of the Notes or the Fiscal Agency Agreement.

(2) *Amendment and Modification.* Section 19 of the Fiscal Agency Agreement, which Section is hereby incorporated by reference herein, provides that, with certain exceptions as therein provided, the holders of 66⅔% of the principal amount of the outstanding Notes may by affirmative vote at a meeting duly called pursuant thereto or by written consent, with the approval of the Issuer, modify, amend or supplement (i) the Fiscal Agency Agreement insofar as it relates to the Notes or (ii) the terms of the Notes, or may give consents or waivers or take other actions with respect thereto. Any such modification, amendment, supplement, consent, waiver or other action shall be conclusive and binding on the Holders of the Notes and on all future Holders of the Notes and of any Notes issued in exchange thereof, whether or not notation thereof is made upon the Notes. The Fiscal Agency Agreement and the terms of the Notes may be modified or amended by the Issuer, the Guarantor and the Fiscal Agent, without the consent of the Holders of Notes [or Coupons], for the purpose of (i) adding to the covenants of the

Issuer or the Guarantor for the benefit of the Holders of Notes [or Coupons], or (ii) surrendering any right or power conferred upon the Issuer, or (iii) securing the Notes pursuant to the requirements of the Notes or otherwise, or (iv) relaxing or eliminating the restrictions on payment of principal or interest in respect of Notes in the United States to the extent then permitted under applicable regulations of the United States Department of the Treasury, and provided no adverse tax consequences would result to the Holders of the Notes, or (v) correcting any ambiguity or correcting or supplementing any provision which may be inconsistent with any other provision or correcting or supplementing any defective provision contained in the Notes [or in any Coupon appertaining thereto] or in the Fiscal Agency Agreement, or (vi) permitting the Guarantor or one of its subsidiaries to assume the obligations of the Issuer hereunder and under the Fiscal Agency Agreement under the conditions set forth in Article 10 hereof, or (vii) permitting further issuances of Notes in accordance with Article 11 hereof, or (viii) in any other manner which shall not be inconsistent with the provisions of the Notes and shall not adversely affect the interests of the Holders of the Notes, to all of which each Holder of any Note [or Coupon], by acceptance thereof, consents.

(3) *Fiscal Agency Agreement.* All Holders from time to time shall be deemed to have knowledge of, and shall be bound by, all provisions of the Fiscal Agency Agreement applicable to the Notes.

(4) *Obligations of Issuer.* No reference herein to the Fiscal Agency Agreement and no provision of the Notes or of the Fiscal Agency Agreement shall alter or impair the obligation of the Issuer to pay the principal of and interest on the Notes at the times, place and rate, and in the coin or currency, herein prescribed.]

in the case of
German Law
Notes insert:

[ARTICLE 16 PRESENTATION PERIOD[, LOSS OF COUPONS]

The presentation period pursuant to § 801(1), sentence 1 of the German Civil Code shall be reduced to ten years for the Notes.

[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: The presentation period for Coupons shall, in accordance with § 801(2) of the German Civil Code, be four years, beginning with the end of the calendar year in which the relevant Coupon falls due. The right under § 804(1), sentence 1 of the German Civil Code in respect of lost coupons shall be excluded (§ 804(2) of the German Civil Code).]

[Date]

Debt Issuance Program

unconditionally and irrevocably guaranteed by

Issue Price []% [In the case accrued interest is to be paid,
insert the following: plus accrued interest]

Issue Date: []*

[When long-form conditions apply, insert the following:

[When integrated conditions apply, insert the following:]

[Specify items as “not applicable” or delete inapplicable items.]

☐ Long-Form☐ Integrated

* The Issue Date is the date of payment and settlement for the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.

*** To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis or with respect to Notes having an aggregate principal amount of at least USD 100,000,000. Integrated Conditions will be required where (i) the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany and/or another member state of the European Union or in another state party to the convention on the European Economic Area or (ii) the Notes are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany and/or another member state of the European Union or in another state party to the convention on the European Economic Area.

Governing Law*

- ☐ State of New York
- ☐ Federal Republic of Germany

Language of Conditions**

- ☐ English only
- ☐ German only
- ☐ English and German (English controlling)
- ☐ German and English (German controlling)

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE,
CERTAIN DEFINITIONS (Article 1)***Currency and Denomination*

Specified Currency	[]
Aggregate Principal Amount	[]
Authorized Denomination(s)	[]
Number of Notes to be issued in each Authorized Denomination***	[]

Definitive Notes

- ☐ Coupons
- ☐ Talons
- ☐ Receipts

Temporary Global Note—Exchange

Temporary Global Note exchangeable for:

- ☐ Definitive Notes
- ☐ Permanent Global Note(s) (specify if more than one) []
- Interest payable prior to Exchange Date [Yes/No]

* To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, in general, the Notes will be governed by New York law.

** To be determined in consultation with the Issuer. In general, English will be the controlling language for Notes governed by New York law and German will be the controlling language for Notes governed by German law; *provided, however*, that if Notes with English language Conditions are (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, a German language translation of the Conditions will be available from the Fiscal Agent and the Guarantor; *provided further*, that if the Notes are issued with German language Conditions, an English language translation of the Conditions will be available from the Fiscal Agent and the Guarantor.

*** To be completed only for German Law Notes.

Certain Definitions

Business Day

Relevant Financial Center(s) (specify all) []

Calculation Agent

[Yes/No]

☐ Fiscal Agent

☐ Other (specify) []

Clearing System

☐ Euroclear Bank S.A./N.V.

☐ Clearstream Banking, société anonyme,
Luxembourg

☐ Other—specify []

[INTEREST] [INDEXATION] (Article 3)

☐ Fixed Rate Notes

Rate of Interest and Interest Payment Dates

Rate of Interest [] per cent. per annum

Fixed Interest Date(s) []

First Interest Payment Date []

Initial Broken Amount(s) (per denomination) []

Final Broken Amount(s) (per denomination) []]

☐ Floating Rate Notes

Interest Payment Dates

Interest Commencement Date []

Specified Interest Payment Dates []

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other—
specify]]

Rate of Interest

☐ Screen Page Determination

☐ LIBOR (London time/London Business Day/City
of London/London Office/London Interbank
Market)

☐ Other (specify) []

Margin

[] per cent. per annum

☐ plus

☐ minus

Interest Determination Date

☐ second Business Day prior to commencement of
Interest Period

☐ other (specify) []

Screen Page

[]

Reference Banks (if other than as specified in
Article 3, in Section 2)

[]

☐ Other Method of Determination (insert details
(including Interest Determination Date, Margin,
Reference Banks, fall-back provisions))

[]

Minimum and Maximum Rate of Interest

- ☐ Minimum Rate of Interest [] per cent. per annum
☐ Maximum Rate of Interest [] per cent. per annum]

☐ **Zero Coupon Notes**

Accrual of Interest

Amortization Yield []

☐ **Dual Currency Notes**

(set forth details in full here (including exchange rate(s)
or basis for calculating exchange rate(s) to determine
principal and/or interest/fall-back provisions)) []

☐ **Partly Paid Notes**

(set forth details in full here (including amount of each
installment/due dates for payment/consequences of
failure to pay/interest rate)) []

☐ **Indexed Notes**

(set forth details in full here) []

☐ **Installment Notes**

(set forth details in full here) []

*Day Count Fraction**

- ☐ Actual/365 (ISDA) (Actual/Actual (ISDA))
☐ Actual/365 (Fixed)
☐ Actual/Actual (ISMA)
☐ Actual/360
☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

FINAL REDEMPTION (Article 4)

[Notes other than Installment Notes]

Maturity Date []
Redemption Month []
Final Redemption Amount (per denomination) []

[[Installment Notes]

Installment Date(s) []
Installment Amount(s) []

EARLY REDEMPTION (Article 5)

Early Redemption for Reasons of Taxation

Reference Date for Tax Redemption** []

* Complete for all Notes.

** In the case of Notes sold on a non-syndicated basis, this will generally be the Issue Date of the Notes. In the case of Notes sold on a syndicated basis, this will generally be the date of signing of the Subscription Agreement. In the case of a re-opening of an issue, the Reference Date will be the same as that in the original issue of Notes of the Series.

<i>Early Redemption at the Option of the Issuer</i>	[Yes/No]
[Minimum Redemption Amount	[]
Call Redemption Date(s)	[]
Call Redemption Amount(s)	[]
Minimum/maximum notice to Holders	[/] days]

<i>Early Redemption at the Option of a Holder</i>	[Yes/No]
[Put Redemption Date(s)	[]
Put Redemption Amount(s)	[]
Minimum notice to Issuer	[] days]

Early Redemption Amount

[Notes other than Zero Coupon Notes:	
Final Redemption Amount	[Yes]
[Other Redemption Amount	[]
(specify method, if any, of calculating the same	
(including fall-back provisions))	[]]
 [Zero Coupon Notes:	
Reference Price	[]]

PAYMENTS (Article 6)

Manner of Payment

Principal Financial Center of Country of Specified Currency	[]
--	-----------

Payment Date

Business Day Convention	
☐ Modified Following Business Day Convention	
☐ FRN Convention (specify period(s))	[] [months/other—specify]
☐ Following Business Day Convention	
☐ Preceding Business Day Convention	
Adjustment for interest	[Yes/No]

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT[S][AND CALCULATION AGENT] (Article 7)

Fiscal Agent and Principal Paying Agent/specified office	[]
Paying Agent(s)/specified office(s)*	[]
[Calculation Agent/specified office	[]
☐ required location of Calculation Agent (specify)	[]]
Stock Exchange(s)/location(s)	[]

* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent with a specified office in Luxembourg will be appointed.

NOTICES (Article 12)

Place and medium of publication

- ☐ Luxembourg (*Luxemburger Wort*)*
☐ London (*Financial Times*)
☐ Other (specify) []

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)

Additional selling restrictions (specify) []
Method of distribution [insert details]
Non-underwritten []
Underwritten []
[(see details below)]
[(insert Management details here or at end of
Pricing Supplement, specify management and
underwriting commissions and selling concessions)]
Stabilizing Dealer/Manager [insert details/None]

Securities Identification Numbers

Common Code []
ISIN Code []
German Securities Code (WKN) []
Any other securities number []

Listing(s) [Yes/No]

- ☐ Luxembourg
☐ Other (insert details) []

Supplemental Tax Disclosure (specify)** []

Other relevant terms and conditions (specify) []

[In the case of a further issue, insert:

Commencing [Exchange Date], or such other date as interests in the Temporary Global Note are exchanged for [Definitive Notes] [interests in the Permanent Global Note[s]], the Notes will be fully fungible with and will be consolidated and form a single class with the Issuer's [describe original Notes], which were issued on [original issue date(s)], with respect to such interests.]

[In the case of a further issue on which interest is to be paid, insert:

Payments of interest made on [first interest payment date] will be for interest accrued from and including [original issue date] to but excluding [first interest payment date].]

* Required if Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange.

** Supplemental tax disclosure should be provided if the Notes would be classified as financial innovations (*Finanzinnovationen*) under German tax law.

**[A. Names and Underwriting Commitments of the
Managers]**

**Underwriting
Commitments
[currency]**

[JOINT LEAD MANAGERS]

[CO-LEAD MANAGERS]

Total:

B. Fees and Commissions

Combined management and underwriting commission: _____ per cent.

Selling concession: _____ per cent.]

[Subscription Price]: **[In the case of accrued
interest to be paid, insert
the following:
[]% plus interest accrued
on the Notes at the rate of
[interest rate]% per
annum from and including
[original issue date] to but
excluding [increase issue
date].]**

[Listing:*

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the listing of the Debt Issuance Program of KfW International Finance Inc. (as from [insert Issue Date for the Notes]).] The Issuer assumes responsibility for the contents of this Pricing Supplement.

KfW International Finance Inc.

[Name & title of signatory]

Kreditanstalt für Wiederaufbau

[Name & title of signatory]

[Name & title of signatory]

* Include only in the version of the Pricing Supplement which is submitted to the relevant Stock Exchange in the case of Notes to be listed on such Stock Exchange.

ENGLISH LANGUAGE TRANSLATION OF GUARANTEE

GUARANTEE

of

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU
Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,

for the benefit of the Holders of Notes
(the "Notes")

issued by

KfW International Finance Inc.,
Wilmington, State of Delaware, United States of America,

under the Debt Issuance Program
(the "Program")

pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated as of March 12, 1996
as amended, supplemented or restated from time to time
(the "Fiscal Agency Agreement").

WHEREAS:

(A) KfW International Finance Inc. (the "Issuer") intends to issue from time to time Notes under the Program.

(B) The terms and conditions of the Notes to be issued under the Program (the "Conditions") will be governed by, and construed in accordance with, the laws of the State of New York or the laws of the Federal Republic of Germany, as specified in the Conditions.

(C) Kreditanstalt für Wiederaufbau (the "Guarantor") wishes to guarantee by this Guarantee the payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by the Issuer under the Program.

IT IS HEREBY AGREED as follows:

(1) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to the Holders of each Note (which expression shall include any Temporary Global Note or Permanent Global Note representing Notes), Coupons or Receipts, now or at any time hereafter issued by the Issuer under the Program, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes, Coupons or Receipts, and any other amounts, including any Additional Amounts pursuant to Article 8 of the Conditions, which may be expressed to be payable under any Note, Coupon or Receipt, in accordance with the Conditions, as and when the same shall become due in accordance with the Conditions.

(2) This Guarantee constitutes an unconditional, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor.

(3) All payments under this Guarantee shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for or on account of, any present or future tax, assessment, duty or governmental charge imposed by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any district, municipality or other political subdivision or taxing authority therein or thereof, unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Guarantor shall pay such additional amounts as may be necessary in order that every net amount paid to the Holder of any Note, Coupon or Receipt pursuant to this Guarantee, after such withholding or deduction, shall equal the respective amount provided for in such Note, Coupon or Receipt to which such Holder is entitled. Such obligation to pay additional amounts shall not apply, however, to any one or more of the following:

(a) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been imposed but for the existence of any present or former connection between such Holder and the Federal Republic of Germany other than the mere receipt of such payment or the ownership or holding of such Note, Coupon or Receipt;

(b) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been so imposed but for the presentation by the Holder of such Note, Coupon or Receipt for payment on a date more than 15 days after the date on which such payment becomes due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later;

(c) any tax, assessment, duty or other governmental charge which would not have been imposed but for the failure to comply with any certification, identification or other reporting requirements concerning the nationality, residence, identity or connection with the Federal Republic of Germany of that Holder, if compliance is required by statute or by regulation as a precondition to exemption from such tax, assessment, duty or other governmental charge;

(d) any tax, assessment, duty or other governmental charge which is payable otherwise than by deduction or withholding from payments of any amount due in respect of such Note, Coupon or Receipt;

(e) any tax, assessment, duty or other governmental charge (including, without limitation, the *Zinsabschlag* and any such charge imposed by any European Union directive or directives on the taxation of savings implementing or derived from the conclusions of the ECOFIN Council meeting of November 26-27, 2000 (any such directives, collectively, the "EU Tax Directive")) required to be withheld by any paying agent, including any person treated as a paying agent for the purposes of either the *Zinsabschlag* or the EU Directive, from a payment on a Note or Coupon), if such payment can be made without such withholding by any Paying Agent in respect of the Notes appointed under the Fiscal Agency Agreement;

(f) any tax, assessment, duty or other governmental charge (including, without limitation, the *Zinsabschlag*) which would not be payable if the Notes, Coupons or Receipts had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution;

(g) any payment of any amount due in respect of such Note, Coupon or Receipt to any Holder who is a fiduciary or other than the sole beneficial owner of any such payment, to the extent that a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or the beneficial owner of such payment would not have been entitled to the additional amounts had such beneficiary, settlor or beneficial owner been the Holder of such Note, Coupon or Receipt; or

(h) any tax, assessment, duty or other governmental charge imposed pursuant to (i) the EU Tax Directive, (ii) any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, the EU Tax Directive, (iii) if the EU Tax Directive is adopted (x) any international agreement to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party implementing a system of taxation substantially similar to that adopted in the EU Tax Directive, or (y) any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such an agreement.

(4) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of the Issuer under the Notes, Coupons or Receipts, (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes, Coupons or Receipts, and (iii) shall not be affected by any event, condition or circumstance of whatever nature, whether factual or legal, save the full, definitive and irrevocable satisfaction of any and all payment obligations expressed to be assumed under the Notes, Coupons or Receipts.

(5) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Successor Obligor which is not the Guarantor arising in respect of any Note, Coupon or Receipt by virtue of a substitution pursuant to Article 10 of the Conditions.

(6) This Guarantee and all agreements herein contained constitute a contract for the benefit of the Holders of Notes, Coupons or Receipts from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328(1) of the German Civil Code giving rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

(7) The Fiscal Agent does not act as fiduciary or in any similar capacity for the Holders of Notes, Coupons or Receipts.

(8) Terms used herein and not otherwise defined herein shall have the meanings attributed to them in the Conditions.

(9) This Guarantee is governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany.

(10) This Guarantee is written in the German language and translated into the English language. The German language version shall be legally binding and controlling in each and every respect.

(11) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, the Fiscal Agent.

(12) The Guarantor irrevocably agrees that any legal proceeding arising out of or based upon this Guarantee may be instituted in any State or Federal Court in New York City, United States of America, or in the courts in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Guarantor irrevocably waives, to the fullest extent it may effectively do so, any objection which it may now or hereafter have to the laying of venue of any such legal proceeding and irrevocably submits to the jurisdiction of such courts in any such legal proceeding. Notwithstanding the foregoing, neither such acceptance of jurisdiction nor such waiver shall be interpreted to include actions brought under the United States Federal securities laws.

(13) The Guarantor hereby irrevocably appoints Deutsche Bank AG, New York Branch, Legal Division, Attn: General Counsel, 31 West 52nd Street, New York, New York 10019, as its authorized agent in New York upon whom process may be served in any such legal proceeding which may be instituted in any New York court. The Guarantor agrees to take any and all action, including the filing of any and all documents and instruments, that may be necessary to continue such appointment in full force and effect, as aforesaid, and represents and warrants that Deutsche Bank AG, New York Branch, has accepted such appointment. Service of process upon the authorized agent and written notice of such service to the Guarantor shall be deemed, in every respect, effective service of process upon the Guarantor.

(14) Any Holder may in any proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee on the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Fiscal Agent, without the need for production in such proceedings of this Guarantee.

March 8, 2001

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

March 8, 2001

DEUTSCHE BANK AKTIENGESellschaft

**GERMAN LANGUAGE TERMS AND CONDITIONS
(DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)**

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem Fiscal Agency Agreement (das "Fiscal Agency Agreement") vom 12. März 1996 in seiner jeweils geltenden Fassung zwischen KfW International Finance Inc. (die "Emittentin"), der Kreditanstalt für Wiederaufbau als Garantin (die "Garantin") und Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Fiscal Agent und Hauptzahlstelle (der "Fiscal Agent", wobei dieser Begriff auch Nachfolger des Fiscal Agent einschließt) begeben. Kopien des Fiscal Agency Agreement sind kostenlos bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen erhältlich.

bei nicht-
konsolidierten
Bedingungen:

[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Bedingungen des beigefügten Konditionenblatts (das "Konditionenblatt") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Emissionsbedingungen gelten als durch die im Konditionenblatt enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen tatsächlich durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern das Konditionenblatt die Änderung, Ergänzung oder Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsieht, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, die im Konditionenblatt nicht ausdrücklich als anwendbar bezeichnet bzw. ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so daß die Bestimmungen des Konditionenblatts Geltung erhalten. Kopien des Konditionenblattes sind kostenlos bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien des betreffenden Konditionenblattes – allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen – erhältlich.]

§ 1

**WÄHRUNG, NENNBETRAG; FORM UND EIGENTUMSRECHT,
DEFINITIONEN**

(1) Währung und Nennbetrag.

bei Schuldver-
schreibungen
nach New
Yorker Recht:

[Diese Serie der Schuldverschreibungen wird in [] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [] begeben. Die Schuldverschreibungen werden in Nennbeträgen von [] [] [] [und] [] (die "Nennbeträge") begeben.]

bei Schuldver-
schreibungen
nach
deutschem
Recht:

[Diese Serie der Schuldverschreibungen wird in [] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [] begeben und ist eingeteilt in [] Schuldverschreibungen im Nennbetrag von [] [und] [] Schuldverschreibungen im Nennbetrag von [] [und] [] Schuldverschreibungen im Nennbetrag von [] (die "Nennbeträge").]

(2) Einzelurkunden. Schuldverschreibungen in Form von Einzelurkunden ("Einzelurkunden") [sind bei ihrer anfänglichen Lieferung [Zinsscheine ("Zinsscheine")] [und Talons ("Talons") für weitere Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheine ("Rückzahlungsscheine") für die Zahlung der Tilgungsraten] beigefügt und sie] sind fortlaufend numeriert.

(3) Form und Eigentumsrecht. Die Schuldverschreibungen [und die Zinsscheine] lauten auf den Inhaber. Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen [und Zinsscheinen] [und den durch die Rückzahlungsscheine verbrieften Rechten] erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts. Weder die Emittentin noch die Garantin noch der Fiscal Agent noch die Zahlstellen sind verpflichtet, das Eigentumsrecht desjenigen, der Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] vorlegt, zu überprüfen.

(4) *Vorläufige Globalurkunde—Austausch* (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die “vorläufige Globalurkunde”) [bei **Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:** ohne Zinsscheine] verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen [bei **Austausch gegen Einzelurkunden:** Einzelurkunden in den genannten Nennbeträgen] [mit beigefügten [Zinsscheinen] [und Talons] [] [und] [Rückzahlungsscheinen]]] [bei **Austausch gegen eine oder mehrere Dauerglobalurkunden:** Schuldverschreibungen in den genannten Nennbeträgen, die durch [eine] [falls **mehrere Dauerglobalurkunden, Zahl angeben**] Dauerglobalurkunde[n] verbrieft sind ([die] [jeweils eine] “Dauerglobalurkunde”) [bei **Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:** ohne Zinsscheine]] ausgetauscht. Bis zum Zeitpunkt ihres vollständigen Austausches und vorbehaltlich der nachstehend unter (c) genannten Bestimmungen ist die vorläufige Globalurkunde in jeder Hinsicht mit denselben Rechten ausgestattet wie die Einzelurkunden.

(b) Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden gegen [Einzelurkunden] [durch [eine] Globalurkunde[n] verbriefte Schuldverschreibungen] an dem Austauschtag (der “Austauschtag”) ausgetauscht, der mindestens 40 Tage, aber nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt, und zwar nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearing-System sowie durch das Clearing-System bei dem Fiscal Agent, in der Form von für diese Zwecke bei dem Fiscal Agent erhältlichen Formularen. Darin wird bescheinigt, daß der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, keine US-Personen sind, ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten. [Dauerglobalurkunden und] Einzelurkunden, die im Austausch für durch die vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen geliefert werden, werden ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz [3] definiert) ausgeliefert. [bei **Austausch der vorläufigen Globalurkunde gegen [eine] Dauerglobalurkunde[n]:** Durch die vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen werden nur gegen durch die Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen ausgetauscht, wenn nicht bereits gemäß § 1 Absatz 5 Einzelurkunden im Austausch für die Dauerglobalurkunde[n] geliefert worden sind. Sofern die Dauerglobalurkunde[n] gemäß § 1 Absatz 5 gegen Einzelurkunden ausgetauscht wurde, können durch die vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen nur noch gegen Einzelurkunden, wie in diesem Absatz vorgesehen, ausgetauscht werden.]

(c) [bei **Schuldverschreibungen, bei denen der erste Zinszahlungstag nach dem Austauschtag oder bei Schuldverschreibungen, die Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, liegt:** Auf die vorläufige Globalurkunde werden keine Zinsen ausgezahlt.] [bei **Schuldverschreibungen, bei denen der erste Zinszahlungstag vor dem Austauschtag liegt:** Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage der vorstehend unter § 1 Absatz 4 (b) beschriebenen Bescheinigungen durch den jeweiligen Kontoinhaber gegenüber dem Clearing-System sowie durch das Clearing-System gegenüber dem Fiscal Agent. Die Abgabe dieser Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber begründet die unwiderrufliche Anweisung, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen gegen [Einzelurkunden] [durch [eine] [mehrere] Dauerglobalurkunde[n] verbriefte Schuldverschreibungen] am Austauschtag auszutauschen. Nach dem Austauschtag erfolgen auf die vorläufige Globalurkunde keine Zinszahlungen mehr.] Für die Zwecke dieses Absatzes wird der 180. Tag nach der Begebung der vorläufigen Globalurkunde als der Austauschtag gelten, wenn die Bescheinigung des nicht-US Eigentums nicht bis zu diesem Tage vorliegt.

bei durch eine
Dauerglo-
balurkunde
verbrieften
Schuldver-
schreibungen:

[(5) *Dauerglobalurkunde—Austausch.* Die durch die Dauerglobalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, gegen Einzelurkunden in den genannten Nennbeträgen ausgetauscht werden:

(a) auf Ersuchen eines Gläubigers der durch die Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen;

(b) für den Fall, daß das Clearing-System seine Geschäftstätigkeit durchgehend für mehr als 14 Tage (und zwar nicht aufgrund von gesetzlichen oder sonstigen Feiertagen) einstellt oder die Absicht bekanntgibt, seine Geschäftstätigkeit auf Dauer aufzugeben und kein alternatives Clearing-System zur Verfügung steht; oder

(c) falls ein Kündigungsgrund (wie nachstehend in § 9 definiert) eintritt, bezüglich dessen die Emittentin oder die Garantin eine schriftliche Kündigung erhalten hat, die nicht widerrufen wurde.

Dieser Austausch erfolgt sobald als vernünftigerweise möglich (in jedem Fall spätestens innerhalb von 180 Tagen) nach dem Tag, an dem das Austauschersuchen des Gläubigers gegenüber dem Fiscal Agent oder durch das Clearing-System auf Anweisung des Gläubigers gemäß § 12 erfolgt ist. Nach dem ersten dem Fiscal Agent mitgeteilten Austauschersuchen erfolgt der Austausch gegen Einzelurkunden über den Gesamtnennbetrag der Dauerglobalurkunde.]

[(6)] *Bei Austausch von Globalurkunden zahlbare Gebühren.* Der Austausch von durch die vorläufige Globalurkunde [oder durch eine Dauerglobalurkunde] verbrieften Schuldverschreibungen gemäß diesem § 1 erfolgt kostenfrei; lediglich in dem Fall, in dem die Einzelurkunden nicht persönlich bei der Geschäftsstelle des Clearing-Systems (bzw. nicht elektronisch) in Empfang genommen werden, sind die anfallenden Kosten für Versicherung, Versand, Transport und Ähnliches von dem Empfänger der Einzelurkunden zu tragen.

[(7)] *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Globalurkunden werden handschriftlich namens der Emittentin vertreten durch ihren Chairman of the Board, President, einen ihrer Vice Presidents (die "zeichnungsberechtigten Vertreter") oder eine andere Person, die durch einen solchen zeichnungsberechtigten Vertreter bevollmächtigt ist, unterzeichnet und tragen die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder seines Beauftragten. Einzelurkunden [,] [und] [Zinsscheine] [und Rückzahlungsscheine] tragen die faksimilierte Unterschrift der Emittentin vertreten durch einen der zeichnungsberechtigten Vertreter. Die Einzelurkunden tragen außerdem die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder seines Beauftragten. Die Schuldverschreibungen[,] [und] [Zinsscheine] [und Rückzahlungsscheine] tragen die von dem zeichnungsberechtigten Vertreter bestimmten und durch seine Unterzeichnung festgehaltenen Buchstaben, Zahlen oder sonstige Erkennungsmerkmale.

[(8)] *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

im Falle einer
Berechnungs-
stelle:

["Berechnungsstelle" [der Fiscal Agent] [ggf. andere Berechnungsstelle] und jeder Nachfolger [des Fiscal Agent] [andere Berechnungsstelle] in seiner Eigenschaft als Berechnungsstelle.]

"Clearing-System" [Euroclear Bank S.A./N.V. ("Euroclear")][,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg], [und] [ggf. weitere Clearing-Systeme].

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) in [sämtliche relevanten Finanzzentren aufführen] geöffnet sind.

"Globalurkunde" jede vorläufige Globalurkunde [oder Dauerglobalurkunde].

"Gläubiger" in bezug auf die bei einem Clearing-System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen der Inhaber eines proportionalen Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen, und andernfalls der Inhaber einer Schuldverschreibung [und/oder eines Zinsscheins] [und/oder eines Rückzahlungsscheins].

“Zahlstelle” der Fiscal Agent in seiner Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch seine nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die in § 7 genannten Zahlstellen oder eine gemäß § 7 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die “Schuldverschreibungen” beziehen sich auf die Schuldverschreibungen dieser Serie und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Globalurkunden und Einzelurkunden ein.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die “festgelegte Währung” schließen jede durch die Gesetze des Ursprungslandes der festgelegten Währung oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung oder Vertrag festgelegte nachfolgende Währung ein (eine “Nachfolge-Währung”), vorausgesetzt daß Zahlungen in der ursprünglichen Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen bzw. der Garantin hinsichtlich der Garantie gelten.

§ 2

STATUS UND GARANTIE

(1) *Status der Schuldverschreibungen.* Die Schuldverschreibungen [und Zinsscheine] begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

(2) *Garantie.* Die Garantin hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die “Garantie”) für die pünktliche Zahlung des Kapitals und der Zinsen sowie sämtlicher sonstiger fälliger Zahlungen (einschließlich der gemäß § 8 zu zahlenden zusätzlichen Beträge) übernommen, die auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] gemäß diesen Emissionsbedingungen zu leisten sind. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten Dritter gemäß § 328 BGB dar, und zwar zugunsten der jeweiligen Gläubiger, der den jeweiligen Gläubiger berechtigt, die Garantin unmittelbar aus der Garantie in Anspruch zu nehmen und die Garantie gegenüber der Garantin gerichtlich durchzusetzen. Kopien der Garantie sind kostenlos bei der in § 7 genannten Geschäftsstelle des Fiscal Agent erhältlich.

§ 3

[ZINSEN] [INDEXIERUNG]

bei festverzinslichen Schuldverschreibungen:

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom [Tag der Begebung einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit jährlich [Festzinssatz einfügen] %. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinstermin(e) einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein “Zinszahlungstag”). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Tags der Begebung ist: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag/die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge pro Stückelung einfügen]. [sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermin einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [den abschließenden Bruchteilzinsbetrag/die abschließenden Bruchteilzinsbeträge einfügen].]

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.

(3) *Berechnung der Zinsen für gebrochene Zinsperioden.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen:

[(1) *Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der “Verzinsungsbeginn”) (einschließlich) verzinst. Die Zinsen auf Schuldverschreibungen sind an jedem

Zinszahlungstag zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Zinszahlungstag in diesem Sinne ist [bei festgelegten Zinszahlungstagen : [festgelegte Zinszahlungstage einfügen] [bei festgelegten Zinsperioden : (sofern diese Bedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [] [Wochen] [Monate] [ggf. andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt oder, im Falle des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.] Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen].

(2) **Zinssatz.** [bei Bildschirmfeststellung : Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, entweder:

(a) der Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der Bildschirmseite (wie nachstehend definiert) angezeigt ist); oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf das nächste 1/100.000 % auf- oder abgerundet, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze,

(ausgedrückt als Prozentsatz per annum), für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der bzw. die auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um 11.00 Uhr [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Zeit angezeigt werden [im Falle einer Marge: zu-/abzüglich der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum von dem Zinszahlungsbeginn bis zum ersten Zinszahlungstag bzw. von jedem Zinszahlungstag bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag. "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [zweiten][zutreffende Zahl einfügen] [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "[Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einen Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) in [London] [anderen relevanten Ort einfügen] geöffnet sind. [im Falle einer Marge: Die "Marge" beträgt [] % per annum.] "Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der relevanten Bildschirmseite fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste Angebotssatz (falls mehr als solch ein Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des arithmetischen Mittels (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz 2.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird auf der Bildschirmseite kein Zinssatz angezeigt oder werden im Falle von oben (b) weniger als drei Angebotssätze angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Interbanken-Markt um ca. 11.00 Uhr [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich auf- oder abgerundet auf 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Falle einer Marge: zu-/abzüglich der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz per annum, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf 1/100.000 %, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr [Londoner]

[anderen relevanten Ort einfügen] Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Interbanken-Markt angeboten werden [im Falle einer Marge: zu-/abzüglich der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [anderen relevanten Ort einfügen] Interbanken-Markt (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) nennen [im Falle einer Marge: zu-/abzüglich der Marge]. Für den Fall, daß der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [im Falle einer Marge: zu-/abzüglich der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

“Referenzbanken” bezeichnen [falls im Konditionenblatt keine anderen Referenzbanken bestimmt werden: im vorstehenden Falle (a) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot zuletzt auf der relevanten Bildschirmseite angezeigt wurde, und im vorstehenden Falle (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurden, als mindestens drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] [Falls im Konditionenblatt andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].

[Sofern ein anderer Referenzzinssatz als LIBOR oder eine andere Methode der Bestimmung anwendbar ist, sind die Einzelheiten hier einzufügen, und zwar in Ersetzung der Bestimmungen dieses Absatzes 2.]

[Falls ein Mindest- oder Höchstsatz gilt und im Falle von Schuldverschreibungen nach New Yorker Recht:

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

[Falls ein Mindestzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz].]

[Falls ein Höchstsatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstsatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstsatz].]

[im Falle von Schuldverschreibungen nach New Yorker Recht: In keinem Fall darf der Zinssatz der Schuldverschreibungen höher sein als der nach New Yorker Recht zulässige Höchstsatz, wobei dieser durch allgemein anwendbares US-amerikanisches Recht modifiziert sein kann. Nach den derzeit geltenden New Yorker Gesetzen darf der Zinssatz maximal 25 % per annum - einfache Zinsbasis - (mit einigen wenigen Ausnahmen) nicht überschreiten. Diese Grenze gilt nicht für Schuldverschreibungen, in denen mindestens USD 2.500.000 angelegt wurden.]]

[(4)] **Zinsbetrag.** Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und den zahlbaren Zinsbetrag in bezug auf jeden Nennbetrag (der “Zinsbetrag”) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf den genehmigten Nennbetrag angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

im Falle von
Nullkupon-
Schuldver-
schreibungen:

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, daß der für die jeweilige Zinsperiode geltende Zinssatz, Zinsbetrag und Zinszahlungstag der Emittentin, der Garantin und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert werden und deren Regeln eine Mitteilung an deren Börse verlangen, sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [Londoner] **[anderen relevanten Ort einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag nachträglich angepaßt (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden, ohne daß diesbezüglich eine Mitteilung erforderlich ist. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert werden, 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 nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der jeweils geltende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 bestimmt.]

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

(2) *Auflaufende Zinsen.* Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, fallen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** per annum an, die Verzinsung endet jedoch spätestens mit Ablauf des vierzehnten Tages nach Bekanntmachung durch den Fiscal Agent gemäß § 12, daß ihm die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.]

[im Falle von Doppelwährungs-Schuldverschreibungen, teileingezahlten Schuldverschreibungen, indexierten Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen]

[()] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet bezüglich der Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[im Falle von Actual/365 (ISDA) oder Actual/Actual (ISDA): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).]

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

[im Falle von Actual/Actual (ISMA): die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum vom vorhergehenden Zinszahlungstag (oder, falls noch kein Zinszahlungstag eingetreten ist, dem Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Zahlung (ausschließlich) dividiert durch (x) falls vorgesehen ist, daß Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgen, die Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum vom vorhergehenden

Zinszahlungstag (oder, falls noch kein Zinszahlungstag eingetreten ist, dem Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum nächstfolgenden vorgesehenen Zinszahlungstag (ausschließlich) oder (y) falls vorgesehen ist, daß Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen auf andere Weise als durch regelmäßige jährliche Zahlungen erfolgen, das Produkt der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum vom vorhergehenden Zinszahlungstag (oder, falls noch kein Zinszahlungstag eingetreten ist, dem Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum nächstfolgenden vorgesehenen Zinszahlungstag (ausschließlich) und der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fielen, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.].

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

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

[[im Falle von **30E/360 oder Eurobond Basis**: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes; fällt im Falle des letzten Zinsberechnungszeitraumes der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes auf den letzten Tag im Monat Februar, so wird der Monat Februar nicht zu einem 30-Tage-Monat verlängert).]

§ 4

RÜCKZAHLUNG BEI ENDFÄLLIGKEIT

im Falle von
Schuldver-
schreibungen
außer Raten-
Schuldver-
schreibungen:

[Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[[Fälligkeitstag einfügen]** (der "Fälligkeitstag")) **[[im Falle eines Rückzahlungsmonats: an dem in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag]]** zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf jede Schuldverschreibung beträgt **[[Rückzahlungsbetrag für jeweiligen Nennbetrag einfügen]].]**

im Falle von
Raten-
Schuldver-
schreibungen:

[Soweit nicht vorher bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen an dem/den nachstehend genannten Ratenzahlungstermin(en) zu der/den folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

<u>Ratenzahlungstermin(e)</u>	<u>Rate(n)</u>
[Ratenzahlungstermin(e)]	[Rate(n)]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

§ 5

VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

(1) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin in der in § 12 vorgesehenen Form mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gekündigt und zum vorgesehenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Steuer- und Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder der Vereinigten Staaten von Amerika oder deren politischen Untergliederungen oder

Steuerbehörden, oder als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, und falls diese Ergänzung oder Änderung am oder nach dem [Stichtag für Steuerkündigung] wirksam werden:

(a) die Emittentin oder die Garantin verpflichtet ist **[für Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen: an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert)] [für Nullkupon-Schuldverschreibungen: bei Fälligkeit oder bei Verkauf oder Austausch einer Schuldverschreibung]**, zusätzliche Beträge (wie nachstehend bzw. in der Garantie bestimmt) zu zahlen; oder

(b) die Garantin bezüglich an die Emittentin geleisteter Zahlungen, die diese in die Lage versetzen sollen, Zahlungen auf die Schuldverschreibungen leisten zu können, verpflichtet ist, Abzüge oder Einbehalte aufgrund von bereits existierenden oder in Zukunft entstehenden Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstige Abgaben vorzunehmen, die aufgrund dieser Zahlung anfallen.

Eine weitere Voraussetzung für das Kündigungsrecht der Emittentin ist, daß die unter vorstehend (a) oder (b) beschriebene Verpflichtung nicht durch angemessene, der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung stehende Maßnahmen vermieden werden kann (ausschließlich der Ersetzung der Emittentin gemäß § 10); eine solche Kündigung darf allerdings (1) nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte in Bezug auf die Schuldverschreibungen vorzunehmen, falls an diesem Zeitpunkt eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen erfolgen würde, und (2) zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, muß die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein.

Unmittelbar vor Veröffentlichung der Kündigung hat die Emittentin dem Fiscal Agent folgende Dokumente vorzulegen: (i) eine Bescheinigung darüber, daß die Emittentin berechtigt ist, die vorzeitige Rückzahlung vorzunehmen unter Darlegung der Tatsachen, die belegen, daß die für die Ausübung des Rückzahlungsrechtes der Emittentin erforderlichen Voraussetzungen vorliegen und (ii) ein Gutachten eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters darüber, daß die Emittentin bzw. die Garantin verpflichtet ist oder sein wird, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, bzw. solche Abzüge oder Einbehalte aufgrund einer solchen Ergänzung oder Änderung vorzunehmen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund von Nachweispflichten.* Sofern die Emittentin aufgrund eines schriftlichen Gutachtens eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters feststellt, daß eine außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika durch die Emittentin oder eine ihrer Zahlstellen in bezug auf Kapital oder Zinsen hinsichtlich einer Schuldverschreibung [oder eines Zinsscheines] [oder eines Rückzahlungsscheines] geleistete Zahlung gemäß bereits bestehenden oder in Zukunft geltenden Gesetzen oder Vorschriften der Vereinigten Staaten von Amerika einer Nachweispflicht (wie nachstehend definiert) unterworfen würde, so kann sie nach ihrer Wahl (x) die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, zuzüglich bis zum Rückzahlungstermin aufgelaufener Zinsen abzüglich etwaiger US-amerikanischer Quellensteuerabzüge oder (y), falls und soweit die Bedingungen des § 8 Absatz 2 in bezug auf die Zahlung zusätzlicher Beträge erfüllt sind, die in § 8 Absatz 2 genannten zusätzlichen Beträge zahlen.

“Nachweispflicht” bezeichnet die Pflicht zur Abgabe einer Bescheinigung, Identifikation oder einer sonstigen Berichterstattung jedweder Art, deren Folge die Offenlegung der Nationalität, des Wohnsitzes oder der Identität eines wirtschaftlichen Eigentümers einer Schuldverschreibung [oder eines Zinsscheins] [oder eines Rückzahlungsscheines], der US-Steuerausländer im Sinne des § 8 Absatz 1 ist, gegenüber der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde. Eine Nachweispflicht, die (i) nicht bestünde, wenn die Emittentin oder eine Zahlstelle Zahlungen (A) direkt an den wirtschaftlichen Eigentümer oder (B) an einen Verwahrer, Bevollmächtigten oder sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers vornehmen würde oder (ii) die dadurch erfüllt werden kann, daß der Verwahrer, Bevollmächtigte oder sonstige Beauftragte bestätigt, daß der wirtschaftliche Eigentümer US-Steuerausländer ist, gilt nicht als Nachweispflicht im Sinne

dieser Bedingungen. Dies gilt aber nur dann, wenn in den in (i)(B) und (ii) beschriebenen Fällen Zahlungen an den Verwahrer, Bevollmächtigten oder sonstigen Beauftragten des wirtschaftlichen Eigentümers nicht ihrerseits Gegenstand von solchen Nachweispflichten sind (wobei eine jede der vorstehend unter (i) und (ii) aufgeführten Pflichten "nicht anwendbare Nachweispflicht" genannt wird).

In einem solchen Fall nimmt die Emittentin diese Festlegung und diese Wahl vor und informiert den Fiscal Agent baldmöglichst hierüber. Der Fiscal Agent informiert unverzüglich die Gläubiger in einer Bekanntmachung (die "Bekanntmachung der Festlegung") gemäß § 12 unter Angabe des Zeitpunktes, ab dem diese Nachweispflicht wirksam wird, sowie darüber, ob die Emittentin die Schuldverschreibungen zurückzahlen oder die zusätzlichen Beträge zahlen wird und ggf. über den letzten Termin, bis zu dem die Rückgabe der Schuldverschreibungen zu erfolgen hat. Beschließt die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, so erfolgt diese Rückzahlung an einem von der Emittentin hierfür vorgesehenen Tag, der jedoch keinesfalls später als ein Jahr nach Veröffentlichung der Bekanntmachung der Festlegung liegen darf und den die Emittentin dem Fiscal Agent spätestens 75 Tage vor diesem Datum mitteilt, sofern der Fiscal Agent nicht eine kürzere Frist genehmigt. Dessen ungeachtet zahlt die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht zurück, wenn die Emittentin aufgrund eines Gutachtens eines unabhängigen, allgemein anerkannten Rechtsberaters nachträglich bis spätestens 30 Tage vor dem für die Rückzahlung festgelegten Termin feststellt, daß spätere Zahlungen doch keiner Nachweispflicht unterliegen würden; in diesem Fall wird die Emittentin den Fiscal Agent hiervon unterrichten, der seinerseits die Gläubiger unverzüglich gemäß § 12 über diese Festlegung informieren wird, und in diesem Fall würde die frühere Kündigung damit widerrufen und annulliert werden. Sofern die Emittentin, wie vorstehend unter (y) vorgesehen, beschließt, zusätzliche Beträge zu zahlen, und solange die Verpflichtung der Emittentin zur Zahlung der zusätzlichen Beträge besteht, kann die Emittentin die Schuldverschreibungen nachträglich jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzahlen, zuzüglich bis zum Zeitpunkt der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen, jedoch ohne Abzug der geltenden US-Quellensteuern, die daraus resultieren, daß ein wirtschaftlicher Eigentümer, der US-Steuerbürger ist, seine Staatsangehörigkeit, seinen Wohnsitz oder seine Identität nicht der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde mitgeteilt hat.

falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen:

[(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, alle Schuldverschreibungen oder einen Teil derselben am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call), zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages: Eine solche Rückzahlung muß in Höhe eines Nennbetrages von mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag] erfolgen.]**

<u>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)</u>	<u>Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Call)</u>
[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbeträge]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach § 5 Absatz 4 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung hat durch die Emittentin gegenüber dem Fiscal Agent zu erfolgen, der die Kündigung den Gläubigern gemäß § 12 bekanntmacht, und beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen und, falls die Schuldverschreibungen durch Einzelurkunden verbrieft sind, die entsprechenden Seriennummern;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen,]** Tage nach dem Tag der Kündigung liegen darf; und

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

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden durch Einzelurkunden verbrieften Schuldverschreibungen in einer von dem Fiscal Agent bestimmten europäischen Stadt durch das Los oder nach billigem Ermessen des Fiscal Agent auf andere Weise oder an einem anderen Ort ermittelt. **[im Falle von durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen:** Die durch eine oder mehrere Dauerglobalurkunde[n] verbrieften Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing-Systems ausgewählt.]

falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen:

[[4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers. (a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put), zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put) nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e)

Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge

[Wahl-Rückzahlungstag(e)]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 Absatz 1 [.] [oder] 2 **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen:** oder Absatz 3] verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, darf der Gläubiger die betreffende Schuldverschreibung nicht später als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei einer bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten zusammen mit einer ordnungsgemäß ausgefüllten Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("Ausübungserklärung"), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle jeder Zahlstelle erhältlich ist, [zusammen mit allen zugehörigen, noch nicht fälligen Zinsscheinen] hinterlegen. Eine so hinterlegte Schuldverschreibung kann nicht zurückgefordert und die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.]

[(5)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind:

[Für die Zwecke der Absätze 1 und 2 des § 5 und § 9 ist der vorzeitige Rückzahlungsbetrag [der Rückzahlungsbetrag] **[bei einem sonstigen Rückzahlungsbetrag Details einfügen].]**

bei Nullkupon-Schuldverschreibungen:

[(a)] Für die Zwecke der Absätze 1 und 2 des § 5 und § 9 ist der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.]

(b) Der Amortisationsbetrag entspricht der Summe aus:

(i) **[Referenz-Preis einfügen]** ("der Referenzpreis"), und

(ii) dem Produkt aus **[Emissionsrendite einfügen]** und dem Referenzpreis (jährlich kapitalisiert) ab (und einschließlich) **[Tag der Begebung einfügen]** bis zu (aber ausschließlich) dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Termin, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer vollen Zahl von Kalenderjahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung, wie vorstehend beschrieben, berechnet, jedoch mit der Maßgabe, daß die Bezugnahmen in Unterabsatz (ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibung (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der vierzehnte Tag, nachdem der Fiscal Agent gemäß § 12 mitgeteilt hat, daß ihm die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

§ 6

ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital.* Zahlungen von Kapital in bezug auf durch Einzelurkunden verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes [3] gegen Vorlage und (Teilzahlungen ausgenommen) Einreichung der entsprechenden Schuldverschreibung bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.

Zahlungen von Kapital in bezug auf durch eine Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.

im Falle von
Raten-
schuldver-
schreibungen:

[Die Zahlung von Raten auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsschein erfolgt gegen Vorlage der Schuldverschreibung zusammen mit dem betreffenden Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung der Schuldverschreibung. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Schuldverschreibung vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage einer Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein, bzw. die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Schuldverschreibung den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

im Falle von
Schuldver-
schreibungen,
die keine
Nullkupon-
Schuldver-
schreibungen
sind:

[(2) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf durch Einzelurkunden verbriefte Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 gegen Einreichung der entsprechenden Zinsscheine, oder im Falle von Zinsen, die zwar fällig sind, aber nicht an einem der vorher festgelegten Zinszahlungstage, gegen Vorlage der entsprechenden Schuldverschreibungen bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.

[im Falle von durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen: Die Zahlung von Zinsen auf durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems.]

[im Falle von auf eine vorläufige Globalurkunde zahlbaren Zinsen: Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß vorstehend § 1 Absatz 4 (c).]

[(3)] Zahlungsweise. Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf Schuldverschreibungen

im Falle von
Zahlungen
einer anderen
Währung als
japanischen Yen
oder US-Dollar:

[durch einen **[Festgelegte Währung einfügen]** Scheck, der auf eine Bank in **[Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung einfügen]** ausgestellt ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf **[Festgelegte Währung]** lautendes von diesem bezeichnetes Konto bei einer Bank in **[Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung]**.]

im Falle von
Zahlungen in
japanischen
Yen:

[durch einen Japanische Yen-Scheck, ausgestellt auf eine Bank oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf Japanische Yen lautendes Konto des Zahlungsempfängers bei einer Bank (im Falle der Zahlung an Personen ohne Wohnsitz oder Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne Sitz oder Wohnsitz in Japan), in Tokyo (die jeweilige Bank muß im Falle eines Zahlungsempfängers ohne Wohnsitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein).]

im Falle von
Zahlungen in
US-Dollar:

[durch US-Dollar-Scheck, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder nach Wahl des Zahlungsempfängers durch Überweisung auf ein auf US-Dollar lautendes Konto des Zahlungsempfängers bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika.]

Es erfolgen keine Zahlungen auf Schuldverschreibungen bei einer Geschäftsstelle in den Vereinigten Staaten von Amerika und auch nicht durch Überweisung auf ein Konto eines Zahlungsempfängers bei einer Bank in den Vereinigten Staaten von Amerika oder durch einen an eine Adresse in den Vereinigten Staaten von Amerika zu versendenden Scheck. **[falls die festgelegte Währung US-Dollar ist:** Dessen ungeachtet können Zahlungen auf Schuldverschreibungen in US-Dollar bei einer Geschäftsstelle in den Vereinigten Staaten von Amerika erfolgen, wenn die entsprechende Zahlung in voller Höhe bei allen bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent und der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika, die von der Emittentin ernannt worden sind, nicht rechtmäßig ist oder durch Devisenkontrollen oder ähnliche Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Erhalts dieses Dollarbetrages verhindert wird; in einem solchen Fall bestimmt die Emittentin unverzüglich eine weitere Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in New York City.]

Für die Zwecke des § 1 Absatz 4, dieses Absatzes und des § 6 Absatz 1 [und 2] bezeichnet "Vereinigte Staaten" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

[(4)] Globalurkunden. Bei durch eine Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen wird die Emittentin bzw. die Garantin durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit. Jeder Gläubiger von durch eine Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen hat sich bezüglich ihm von der Emittentin bzw. der Garantin zahlbarer Beträge an das Clearing-System oder dessen Order zu wenden.

[(5)] Zahltag. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie oben definiert) ist, so wird die Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zahltag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zahltag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [[] Monate] **[andere Zeiträume]** nach dem vorhergehenden Zahltag liegt.]

[bei Anwendung der **Following Business Day Convention**: auf den nächstfolgenden Tag verschoben, der ein Geschäftstag ist.]

[bei Anwendung der **Preceding Business Day Convention**: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen [mit] [ohne] Anpassung aufgrund einer [verschobenen] [vorgezogenen] Zinszahlung aufgrund dieser Bestimmung.]

[(6)] *Währung der Zahlung.* Zahlungen von Kapital [„], [Aufgeldern] [und Zinsen] auf die Schuldverschreibungen haben in der festgelegten Währung zu erfolgen.

im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht auf US-Dollar lauten:

[Sofern fällige Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aufgrund von Devisenkontrollen oder aufgrund sonstiger außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegender Umstände nicht in der festgelegten Währung erfolgen können oder deshalb nicht in dieser Währung erfolgen können, weil die festgelegte Währung oder eine durch Gesetz vorgeschriebene Nachfolge-Währung derselben nicht mehr durch die Regierung des Ursprungslandes der betreffenden Währung oder nicht mehr für die Abwicklung von Transaktionen durch öffentliche Institutionen innerhalb der internationalen Bankengemeinschaft verwendet wird, so ist die Emittentin berechtigt, ihre Verbindlichkeiten gegenüber den Gläubigern durch Zahlungen in US-Dollar auf der Grundlage des Markt-Wechselkurses am Tage dieser Zahlung zu begleichen. Falls ein Markt-Wechselkurs an diesem Tag nicht festgestellt werden kann, ist auf den letzten feststellbaren Markt-Wechselkurs abzustellen. Eine unter diesen Umständen in US-Dollar geleistete Zahlung, auch wenn die erforderliche Zahlung in einer anderen festgelegten Währung als US-Dollar hätte erfolgen sollen, begründet keinen Zahlungsverzug. Für die Zwecke dieses Absatzes bezeichnet „Markt-Wechselkurs“ den Mittagskaufkurs in New York City für telegraphische Überweisungen der festgelegten Währung, wie er für Zollzwecke durch die Federal Reserve Bank of New York angegeben wird.]

im Falle von Einzelurkunden, die anfänglich mit Zinsscheinen, Talons oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden:

[(7)] *Einreichung von [Zinsscheinen] [Talons] [und] [Rückzahlungsscheinen].* Jede Schuldverschreibung, die anfänglich mit beigefügten Zinsscheinen [oder Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und (außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrages) bei Rückzahlung einzureichen und zwar mit allen noch nicht fälligen Zinsscheinen [und Talons] [und Rückzahlungsscheinen]; erfolgt dies nicht,

[im Falle von **festverzinslichen Schuldverschreibungen**: wird der Betrag aller fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, der Anteil des Gesamtbetrages solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Betrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung fälligen Betrag abgezogen [„] [und] [„]]

[im Falle von **variabel verzinslichen Schuldverschreibungen**: werden alle nicht fälligen zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt keine Zahlung auf sie [„] [und] [„]]

[im Falle von **Einzelurkunden, die anfänglich mit beigefügten Talons ausgegeben werden**: werden sämtliche nicht fälligen Talons (gleich, ob sie zusammen mit diesen eingereicht werden oder nicht) ungültig und können nicht zu einem späteren Zeitpunkt gegen Zinsscheine ausgetauscht werden [„] [und] [„]]

[im Falle von **Einzelurkunden, die anfänglich mit beigefügten Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden**: werden sämtliche zugehörigen Rückzahlungsscheine, die in bezug auf die Zahlung einer Rate, die (wäre sie nicht zur Rückzahlung fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wäre (gleich, ob sie mit dieser Schuldverschreibung eingereicht wurde oder nicht) ungültig, und bei Vorlage zu einem späteren Zeitpunkt erfolgt auf sie keine Zahlung.]

Haben Schuldverschreibungen eine Fälligkeit und einen Zinssatz oder sonstigen Satz, die dazu führen würden, daß bei Vorlage zur Zahlung dieser Schuldverschreibungen ohne dazugehörige, noch nicht fällige Zinsscheine der in Abzug zu bringende Betrag den

ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigelegt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), insoweit als dies erforderlich ist, damit der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Schuldverschreibung erfordert, bestimmt die betreffende Zahlstelle, welche Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

im Falle von Einzelkunden, die ursprünglich mit Talons ausgegeben wurden:

[[(8)] *Austausch von Talons.* Am oder nach dem Zinszahlungstag, an dem der letzte Zinsschein eines Zinsscheinbogens fällig wird, kann der im Zinsscheinbogen enthaltene Talon bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle im Austausch gegen einen weiteren Zinsscheinbogen (einschließlich ggf. weiterer Talons) eingereicht werden. Jeder Talon gilt für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen als am Zinszahlungstag fällig, an dem der letzte im jeweiligen Zinsscheinbogen enthaltene Zinsschein fällig wird.]

[[(9)] *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: [(i)] den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; [und] [(ii)] [den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen;] [und] [(iii)] [den bzw. die Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call/Put) der Schuldverschreibungen;] [und] [(iv)] [die Ratenzahlungsbeträge;] [und] [(v)] [den Amortisationsbetrag;] und [(vi)] jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 Absatz 1 oder 2 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

im Falle von Schuldverschreibungen nach New Yorker Recht:

[[(10)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Bei dem Fiscal Agent oder der Zahlstelle treuhänderisch hinterlegte Gelder für die Zahlung von Kapital, Zinsen oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zu leistenden Zahlungen, die nicht innerhalb von zwölf Monaten, nachdem die entsprechenden Kapital- oder Zinsbeträge zur Zahlung fällig geworden sind, eingefordert werden, werden der Emittentin auf deren Verlangen ausgezahlt; der Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung [oder des betreffenden Zinsscheins] [oder des betreffenden Rückzahlungsscheins] hat sich nach diesem Zeitpunkt - als ungesicherter, allgemeiner Gläubiger - bezüglich der Zahlung dieses Geldes an die Emittentin oder die Garantin zu wenden. Jede Haftung des Fiscal Agent oder der Zahlstelle in bezug auf diese Geldbeträge erlischt damit.]

im Falle von Schuldverschreibungen nach deutschem Recht:

[[(10)] *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach Fälligkeit beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.]

§ 7

DER FISCAL AGENT [,] [UND] DIE ZAHLSTELLEN [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent und Hauptzahlstelle:	Deutsche Bank Aktiengesellschaft Grosse Gallusstrasse 10-14, D-60272 Frankfurt am Main Deutschland
Zahlstelle[n]:	Banque de Luxembourg S.A. 14, Boulevard Royal L-2449 Luxembourg Luxembourg [weitere Zahlstellen]
[Berechnungsstelle]	[Name und Geschäftsstelle]

Der Fiscal Agent[,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen. Eventuelle Änderungen betreffend die Identität oder die bezeichneten Geschäftsstellen des Fiscal Agent oder irgendeiner der Zahlstellen [oder der Berechnungsstelle] sind den Gläubigern durch die Emittentin unverzüglich gemäß § 12 mitzuteilen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin und die Garantin behalten sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) einen Fiscal Agent unterhalten [,] [und] (ii) zusätzlich zu dem Fiscal Agent eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt **[für an einer oder mehreren Börse(n) notierte Schuldverschreibungen für jede Börse einfügen: [,] [und] (iii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die der Fiscal Agent sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in [Ort der Börse] und/oder an einem anderen durch die Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort] [für auf US-Dollar lautende Schuldverschreibungen: [,] [und] [(iv)] unter den in § 6 Absatz [3] genannten Umständen eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muß:[,] [und] [(v)] eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in [vorgeschriebenen Ort einfügen].**

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Der Fiscal Agent [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8

ZUSÄTZLICHE BETRÄGE

(1) *Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen in bezug auf US-amerikanische Steuern.* Alle in bezug auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbaren Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstigen Abgaben zu leisten, die von oder im Auftrag der Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in den Vereinigten Staaten von Amerika ("US-Steuer") erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin dem Gläubiger einer Schuldverschreibung [oder eines Zinsscheines] [oder eines Rückzahlungsscheines], der US-Steuerländer (wie

nachstehend definiert) ist, außer in den nachstehend aufgeführten Ausnahmefällen, diejenigen zusätzlichen Beträge (die "zusätzlichen Beträge") zahlen, die erforderlich sind, damit die auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zu zahlenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von US-Steuern den zu diesem Zeitpunkt fälligen und zahlbaren Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbar wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf :

(a) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre,

(i) bestünde nicht eine gegenwärtige oder frühere Beziehung des Gläubigers (oder des Treuhänders, Treugebers, Gesellschafters, Begünstigten oder Mitglieds des Gläubigers, sofern der Gläubiger eine Erbgemeinschaft, ein Trust, eine Kapitalgesellschaft oder eine Personengesellschaft ist) zu den Vereinigten Staaten von Amerika, z.B. in der Form, daß der Gläubiger (oder Treuhänder, Treugeber, Gesellschafter, Begünstigte oder das Mitglied) Staatsangehöriger ist bzw. war oder in den Vereinigten Staaten von Amerika seinen Wohnsitz oder Sitz hat oder hatte, bzw. so behandelt wird oder wurde, als hätte er seinen Sitz oder Wohnsitz dort, oder daß er ein Gewerbe ausübt oder ein Geschäft hat oder daran beteiligt ist oder dort eine ständige Geschäftseinrichtung unterhält oder unterhielt; oder

(ii) hätte der Gläubiger nicht in der Vergangenheit oder Gegenwart den Status einer persönlichen Holding-Gesellschaft, einer ausländischen persönlichen Holding-Gesellschaft, einer passiven ausländischen Investmentgesellschaft oder einer kontrollierten ausländischen Gesellschaft für US-Steuer-Zwecke oder einer Gesellschaft, die Einkommen zur Vermeidung von US-Einkommensteuern akkumuliert;

(b) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe auf erhaltene Zinsen, die erhoben wird aufgrund des Status dieses Gläubigers als tatsächlicher oder angenommener Eigentümer von mindestens 10 % des gesamten stimmberechtigten Aktienkapitals sämtlicher Klassen der Emittentin;

(c) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wären, wenn der Gläubiger einer durch Gesetz oder durch eine Verordnung der US-Finanzbehörden vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifikations- oder sonstigen Nachweispflicht hinsichtlich seiner Staatsangehörigkeit, seines Sitzes oder Wohnsitzes, seiner Identität oder seiner Beziehungen zu den Vereinigten Staaten von Amerika genügt hätte, welche die Voraussetzung für die Befreiung von der entsprechenden Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe ist;

(d) Nachlaßsteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Verkauf- oder Umsatzsteuern, Vermögensteuern oder ähnliche Steuern, Steuerveranlagungen oder Abgaben;

(e) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, hätte der Gläubiger die Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] nicht erst zu dem späteren der folgenden Termine vorgelegt: 15 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte;

(f) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe, die durch die Zahlstelle bei Zahlung auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] einbehalten werden muß, wenn diese Zahlung bei einer anderen Zahlstelle ohne Einbehalt hätte erfolgen können;

(g) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbar ist; oder

(h) eine Zahlung eines in bezug auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] fälligen Betrages an einen US-Steuerbürger, der ein Treuhänder oder eine Personengesellschaft oder sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber in bezug auf diesen Treuhänder, das Mitglied der Personengesellschaft oder der wirtschaftliche Eigentümer nicht zum Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber, dieses Mitglied oder dieser wirtschaftliche Eigentümer der Inhaber dieser Schuldverschreibung [oder dieses Zinsscheins] [oder dieses Rückzahlungsscheins] gewesen wäre.

Im diesem Zusammenhang bezeichnet "US-Steuerbürger" eine Person, die für die Zwecke des US-amerikanischen Einkommenssteuerrechts, eine ausländische Kapitalgesellschaft, eine gebietsfremde ausländische natürliche Person, ein gebietsfremder ausländischer Verwalter bzw. Treuhänder von ausländischen Erbmassen oder Treuhandvermögen und eine ausländische Personengesellschaft, bei der ein oder mehrere Gesellschafter im Sinne der Bundes-Einkommensteuer der Vereinigten Staaten von Amerika ausländische Kapitalgesellschaften, gebietsfremde ausländische natürliche Personen oder gebietsfremde ausländische Verwalter bzw. Treuhänder von ausländischen Erbmassen oder Treuhandvermögen sind.

(2) *Wahlrecht der Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge.* Ungeachtet § 8 Absatz 1, sofern eine Nachweispflicht (wie in § 5 Absatz 2 definiert) durch Zahlung einer Quellensteuer, Back-up-Quellensteuer oder ähnlichen Abgabe erfüllt wäre, kann die Emittentin entscheiden, indem sie dies in der Festlegungsmitteilung (wie in § 5 Absatz 2 definiert) feststellt, die Bestimmungen dieses Absatzes anstelle der Vorschriften des § 5 Absatz 2 anzuwenden. In diesem Fall zahlt die Emittentin als zusätzliche Beträge diejenigen Beträge, die erforderlich sind, damit jeder nach dem Wirksamwerden der betreffenden Nachweispflicht außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika durch die Emittentin oder eine ihrer Zahlstellen auf eine Schuldverschreibung [oder einen dazugehörigen Zinsschein] [oder einen dazugehörigen Rückzahlungsschein] gezahlte Nettobetrag, dessen wirtschaftlicher Eigentümer ein US-Steuerbürger ist, nach Abzug oder Einbehalt einer Quellensteuer, Back-up-Quellensteuer oder ähnlichen Abgabe nicht geringer ist als der in dieser Schuldverschreibung [oder diesem Zinsschein] [oder diesem Rückzahlungsschein] zur Auszahlung vorgesehene Betrag. Dabei darf aber nicht die Verpflichtung bestehen, die Nationalität, den Sitz oder Wohnsitz oder die Identität des wirtschaftlichen Eigentümers gegenüber der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer Regierungsbehörde offenzulegen. Die Emittentin wiederum ist zur Zahlung zusätzlicher Beträge nur hinsichtlich solcher Quellensteuern, Back-up-Quellensteuern oder ähnlicher Abgaben verpflichtet, die (a) nicht Folge einer nicht anwendbaren Nachweispflicht (wie in § 5 Absatz 2 definiert) sind und (b) deshalb erhoben werden, weil die Emittentin oder eine Zahlstelle weiß, daß der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibung [oder des Zinsscheins] [oder des Rückzahlungsscheins] in die Kategorie der in § 8 Absatz 1 (a) beschriebenen Personen fällt oder (c) deshalb erhoben werden, weil die Schuldverschreibung [oder der Zinsschein] [oder der Rückzahlungsschein] zum späteren der zwei folgenden Zeitpunkte vorgelegt wurde: 15 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte.

(3) *Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge in bezug auf deutsche Steuern.* Alle in bezug auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbaren Beträge sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstigen Abgaben zu leisten, die von oder im Auftrag der Bundesrepublik Deutschland, einer Gemeinde, oder einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde von oder in der Bundesrepublik Deutschland ("deutsche Steuern")

erhoben werden, es sei denn, der Abzug oder Einbehalt solcher Steuern oder sonstiger Abgaben ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin dem Gläubiger einer Schuldverschreibung [oder eines Zinsscheins] [oder eines Rückzahlungsscheins], vorbehaltlich nachstehender Ausnahmeregelungen, diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die auf diese Schuldverschreibung [oder diesen Zinsschein] [oder diesen Rückzahlungsschein] zu zahlenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt von deutschen Steuern den zu diesem Zeitpunkt fälligen und zahlbaren Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbar wären. Eine Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf:

(a) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, bestünde nicht eine gegenwärtige oder frühere Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland, die über den bloßen Empfang der Zahlung oder das Eigentum oder die Inhaberschaft hinsichtlich der Schuldverschreibung [oder des Zinsscheins] [oder des Rückzahlungsscheins] hinausgeht;

(b) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, hätte der Gläubiger die Schuldverschreibung [oder den dazugehörigen Zinsschein] [oder den dazugehörigen Rückzahlungsschein] nicht erst zu dem späteren der folgenden Termine vorgelegt: 15 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte;

(c) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbar ist;

(d) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe (einschließlich des Zinsabschlags), die durch eine Zahlstelle bei Zahlung auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] einbehalten werden muß, wenn diese Zahlung bei einer anderen Zahlstelle ohne diesen Einbehalt hätte erfolgen können;

(e) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe (einschließlich des Zinsabschlags), die nicht zahlbar wäre, wenn die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] von einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen durch ein Kreditinstitut eingezogen worden wären; oder

(f) eine Zahlung eines in bezug auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] fälligen Betrages an einen Gläubiger, der ein Treuhänder oder sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber dieses Treuhänders oder der wirtschaftliche Eigentümer nicht zum Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber oder dieser wirtschaftliche Eigentümer der Gläubiger dieser Schuldverschreibung [oder dieses Zinsscheins] [oder dieses Rückzahlungsscheins] gewesen wäre.

(4) *Keine weitere Verpflichtung zur Zahlung zusätzlicher Beträge.* Vorbehaltlich der in diesen Emissionsbedingungen enthaltenen Regelungen ist die Emittentin nicht verpflichtet, irgendwelche Zahlungen in bezug auf Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstige Abgaben zu leisten, die eine Regierung oder politische Untergliederung oder Steuerbehörde erhebt. Sofern in diesen Emissionsbedingungen in irgendeinem Zusammenhang auf die Zahlung von auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] geschuldete Beträge Bezug genommen wird, so soll diese Bezugnahme auch die Zahlung von zusätzlichen Beträgen gemäß dieses § 8 einschließen, sofern gemäß den Bestimmungen dieses § 8 zusätzliche Beträge zahlbar sind, waren oder sein würden; die ausdrückliche Erwähnung der Zahlung von zusätzlichen Beträgen in diesen Emissionsbedingungen ist nicht dahingehend auszulegen, daß in denjenigen Bestimmungen, in denen keine ausdrückliche Erwähnung erfolgt, eine Zahlung von zusätzlichen Beträgen ausgeschlossen ist.

§ 9 KÜNDIGUNGSRECHT

(1) *Kündigungsgründe.* Sofern eines der folgenden Ereignisse (jeweils ein “Kündigungsgrund”) eintritt und vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen dieses § 9 ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, das Kapital seiner Schuldverschreibungen einschließlich der aufgelaufenen Zinsen durch schriftliche Kündigung gegenüber der Emittentin oder der Garantin und dem Fiscal Agent mit sofortiger Wirkung fällig zu stellen; wenn der Kündigungsgrund nicht durch die Emittentin oder die Garantin vor dem Erhalt dieser schriftlichen Kündigung behoben worden ist, wird das Kapital der betreffenden Schuldverschreibung nebst aufgelaufener Zinsen fällig. Ein Kündigungsgrund liegt vor, wenn:

(a) die Emittentin einen Betrag an Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitsdatum zahlt; oder

(b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und die Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung gemäß § 9 Absatz 2 von einem Gläubiger erhalten hat; oder

(c) die Emittentin oder die Garantin in Verzug gerät in bezug auf eine Schuldverschreibung, eine Anleihe, oder einen sonstigen Nachweis für Kreditverbindlichkeiten der Emittentin oder Garantin oder in bezug auf eine Hypothek, sonstige besicherte Kredite oder ein sonstiges Dokument, gemäß dem irgendwelche Kreditverbindlichkeiten der Emittentin oder der Garantin begründet oder dokumentiert werden können, gleich, ob es sich um bereits bestehende oder zukünftig entstehende Verbindlichkeiten handelt, einschließlich einer Garantie oder Bürgschaft der Emittentin oder der Garantin, sofern (i) der Gesamtbetrag der Verbindlichkeiten, bezüglich derer ein Zahlungsverzug vorliegt, USD 10.000.000 oder den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung übersteigt; (ii) dieser Verzug weder durch die Emittentin noch die Garantin in gutem Glauben und mit geeigneten Maßnahmen bestritten wird; und (iii) dieser Verzug die Unfähigkeit darstellt, einen Teil oder das gesamte Kapital der betreffenden Schuld, der bzw. das fällig und zahlbar ist, nach Ablauf einer gegebenenfalls anwendbaren Nachfrist zu zahlen oder zur Folge hat, daß die bestehenden Verbindlichkeiten vor ihrer eigentlichen Fälligkeit fällig und zahlbar werden oder für fällig und zahlbar erklärt werden, ohne daß die bestehenden Verbindlichkeiten innerhalb einer Frist von 30 Tagen, nachdem die Mitteilung der Nichtzahlung bzw. die Kündigung gemäß § 9 Absatz 3 erfolgte, erfüllt oder der Zahlungsverzug beseitigt oder die entsprechende Kündigung widerrufen worden wäre; oder

(d) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit einräumt; oder

(e) ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eingeleitet wird und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

(f) die Emittentin oder die Garantin liquidiert wird, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen rechtlichen Einheit oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und die andere oder neue rechtliche Einheit übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin bzw. die Garantin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(2) *Kündigungsrecht der Gläubiger.* In den Fällen des § 9 Absatz 1 (b) und (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 Absatz 1 (a), (d), (e), oder (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Beendigung der Verpflichtung.* Nach Zahlung (i) des zahlbar erklärten Kapitals und (ii) der aufgelaufenen, noch nicht bezahlten Zinsen (soweit die Zahlung dieser Zinsen jeweils auf rechtmäßige Weise durchsetzbar ist) enden sämtliche Pflichten der Emittentin in bezug auf die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen.

§ 10

ERSETZUNG DER EMITTENTIN

Die Garantin oder eine 100%-ige Tochtergesellschaft der Garantin (nachstehend in dieser Eigenschaft die "neue Schuldnerin") ist berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, die Verpflichtungen der Emittentin (oder einer Gesellschaft, die vor ihr die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) aus den Schuldverschreibungen [und Zinsscheinen] [und Rückzahlungsscheinen] zu übernehmen, vorausgesetzt, daß:

(a) die Übernahme der Verpflichtungen durch die neue Schuldnerin ausdrücklich in einer Ergänzungsvereinbarung zum Fiscal Agency Agreement erfolgt;

(b) die neue Schuldnerin in dieser Ergänzungsvereinbarung bestätigt, daß sie nach Maßgabe der in den Schuldverschreibungen enthaltenen Beschränkungen diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen wird, die auf die Schuldverschreibungen gemäß § 8 zahlbar werden, des weiteren sämtliche sonstigen zusätzlichen Beträge, die erforderlich sind, damit die Nettobeträge von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen nach Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstiger Abgaben, die auf solche Zahlungen erhoben werden von dem Land, in dem die neue Schuldnerin errichtet ist (sofern dieses Land nicht die Vereinigten Staaten von Amerika oder die Bundesrepublik Deutschland ist), einer Gemeinde oder einer sonstigen politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in oder von diesem Land, den in den Schuldverschreibungen zur Zahlung bei Fälligkeit vorgesehenen Beträgen entsprechen. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf:

(i) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, bestünde nicht eine gegenwärtige oder zukünftige Beziehung des Gläubigers zu dem Land, in dem die neue Schuldnerin errichtet ist, die über den bloßen Empfang der Zahlung oder des Eigentums an oder die Inhaberschaft der betreffenden Schuldverschreibung [oder des Zinsscheins] [oder des Rückzahlungsscheins] hinausgeht;

(ii) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, hätte der Gläubiger die Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] nicht erst zu dem späteren der folgenden Termine vorgelegt: 15 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung oder nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte;

(iii) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] zahlbar ist;

(iv) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die durch eine Zahlstelle bei der Auszahlung auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] einbehalten werden muß, wenn diese Zahlung bei einer anderen Zahlstelle ohne Einbehalt hätte erfolgen können; oder

(v) eine Zahlung eines in bezug auf eine Schuldverschreibung [oder einen Zinsschein] [oder einen Rückzahlungsschein] fälligen Betrages an einen Gläubiger, der ein Treuhänder oder sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer einer solchen Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber in bezug auf diesen Treuhänder oder der wirtschaftliche Eigentümer nicht zum

Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber oder wirtschaftliche Eigentümer der Gläubiger dieser Schuldverschreibung [oder dieses Zinsscheins] [oder dieses Rückzahlungsscheins] gewesen wäre;

(c) unmittelbar nach Wirksamwerden der Übernahme kein Kündigungsgrund und kein Ereignis, das nach Kündigung und/oder Ablauf einer bestimmten Frist ein Kündigungsgrund werden könnte, vorliegt und fortbesteht; und

(d) die neue Schuldnerin dem Fiscal Agent eine von einer für die neue Schuldnerin unterzeichnungsberechtigten Person sowie von einem Secretary oder Assistant Secretary der neuen Schuldnerin unterzeichnete Bescheinigung nebst einem Gutachten eines unabhängigen, anerkannten Rechtsberaters ausgehändigt hat, aus denen hervorgeht, daß diese Übernahme und die damit verbundene Ergänzungsvereinbarung den Bestimmungen dieses § 10 genügen und daß sämtliche hierin vorgesehenen Voraussetzungen für diese Ersetzung erfüllt sind.

Durch eine solche Übernahme folgt die neue Schuldnerin der Emittentin als Rechtsnachfolgerin nach, ersetzt diese und darf alle Rechte und Befugnisse der Emittentin aus den Schuldverschreibungen [und Zinsscheinen] [und Rückzahlungsscheinen] mit der gleichen Wirkung geltend machen, als wenn die neue Schuldnerin in diesen Bedingungen als Emittentin genannt worden wäre, und die Emittentin (bzw. die Gesellschaft, die zuvor die Verpflichtungen der Emittentin übernommen hat) wird von ihren Verpflichtungen als Schuldnerin aus den Schuldverschreibungen [und den Zinsscheinen] [und den Rückzahlungsscheinen] befreit.

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Ausgabetales, des anfänglichen Zinszahlungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen[,] [und] [Zinsscheine] [und] [Rückzahlungsscheine] im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach ihrer Wahl von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei einer Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen werden unverzüglich [zusammen mit allen noch nicht fälligen, miteingereichten Zinsscheinen] entwertet und dürfen nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

§ 12

MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in [Luxembourg] [London] [anderen Ort einfügen], voraussichtlich [dem Luxemburger Wort] [der Financial Times] [weitere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung in Europa einfügen] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing-System.* Bis zu dem Zeitpunkt, an dem Einzelurkunden ausgeliefert werden, darf [Für an einer Börse notierte Schuldverschreibungen: (vorausgesetzt die Regeln der [Name der Börse] erlauben dies, solange die Schuldverschreibungen an [Name der Börse] notiert sind) eine solche Zeitungsveröffentlichung so lange, wie die Globalurkunde insgesamt von dem Clearing-System gehalten

wird, durch eine Mitteilung an das Clearing-System zwecks Weiterleitung an die Gläubiger ersetzt werden. Jede solche Mitteilung gilt als gegenüber den Gläubigern am siebten Tag nach dem Tag, an dem die besagte Mitteilung dem Clearing-System mitgeteilt worden ist, mitgeteilt.

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an den Fiscal Agent geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an den Fiscal Agent über das Clearing-System in der vom Fiscal Agent und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 13

VERLUST ODER BESCHÄDIGUNG DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

[,] [ODER] [ZINSSCHEINE] [,] [ODER] [TALONS]
[ODER RÜCKZAHLUNGSSCHEINE]

(1) *Ersatz.* Im Falle des Diebstahls, Verlusts, der Zerstörung, Beschädigung oder Unlesbarkeit einer Schuldverschreibung[,] [oder] [eines Zinsscheins] [,] [oder] [eines Talons] [oder] [eines Rückzahlungsscheins] kann ein Antrag auf Ersetzung derselben bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Fiscal Agent oder einer anderen Zahlstelle, die den Antrag unverzüglich an den Fiscal Agent weiterleitet, gestellt werden. Eine solche Schuldverschreibung [,] [oder] [ein Zinsschein] [,] [oder] [ein Talon] [oder] [Rückzahlungsschein] wird vom Fiscal Agent vorbehaltlich der nachstehenden Bestimmungen der Absätze 2 und 3 sowie sämtlicher anwendbarer gesetzlicher Bestimmungen, Vorschriften und Börsenbedingungen ersetzt.

(2) *Entwertung.* Beschädigte oder unlesbare Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Talons] [oder] [Rückzahlungsscheine] sind beim Fiscal Agent oder einer anderen Zahlstelle einzureichen, bevor die Neuausstellung erfolgen kann. Sofern die Emittentin nichts Abweichendes anordnet, entwertet der Fiscal Agent bzw. die betreffende Zahlstelle die beschädigte oder unlesbare Schuldverschreibung [,] [oder den] [Zinsschein] [,] [oder] [Talon] [oder] [Rückzahlungsschein], die gemäß den Bestimmungen dieses § 13 ersetzt werden und stellt der Emittentin und dem Fiscal Agent eine Bescheinigung aus, aus der die Seriennummer der Schuldverschreibung [,] [oder] [des Zinsscheins] [,] [oder] [des Talons] [oder] [des Rückzahlungsscheins] hervorgeht, und leitet diesen an den Fiscal Agent zur Vernichtung weiter. **Im Falle von Einzelurkunden mit beigefügten Zinsscheinen oder Talons:** Im Falle von beschädigten oder unlesbaren Einzelurkunden hat der Fiscal Agent sicherzustellen, daß (sofern keine abweichende Anweisung der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und der Freistellung vorliegt) einer Ersatzschuldverschreibung nur diejenigen Zinsscheine [und/oder Talons] beigefügt sind, die denjenigen, die der zum Ersatz vorgelegten beschädigten oder unlesbaren Schuldverschreibung beigefügt waren, entsprechen.] Eine jede Ersatzschuldverschreibung [,] [oder ein jeder] [Ersatzzinsschein] [,] [oder] [Ersatz] [-Talon] [oder] [-Rückzahlungsschein] wird der Zahlstelle bei der bezeichneten Geschäftsstelle von dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt.

(3) *Kosten und Freistellung.* Der Fiscal Agent stellt eine Ersatzschuldverschreibung [,] [oder] [Ersatzzinsschein] [,] [oder] [Ersatz] [-Talon] [oder] [-Rückzahlungsschein] erst dann aus, wenn der den Ersatz Beantragende

(a) die in diesem Zusammenhang entstehenden Kosten bezahlt hat;

(b) dem Fiscal Agent den Nachweis (einschließlich des Nachweises der Seriennummer der Schuldverschreibung [,] [oder] [des Zinsscheins] [,] [oder] [Talons] [oder] [Rückzahlungsscheins], die Sicherheiten und die Freistellung erbracht bzw. geleistet hat, die dieser verlangt, und

(c) dem Fiscal Agent die zu ersetzende beschädigte oder unlesbare Schuldverschreibung [,] [oder] [Zinsschein] [,] [oder] [Talon] [oder] [Rückzahlungsschein] eingereicht hat.

§ 14
ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND,
GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG UND
[ERFÜLLUNGSORT]

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Rückzahlungsscheine] sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich in jeder Hinsicht nach [dem Recht des Bundesstaates New York] [dem Recht der Bundesrepublik Deutschland].

(2) *Gerichtsbarkeit.* Die Emittentin unterwirft sich für alle aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen [oder] [,] [Zinsscheinen] [oder Rückzahlungsscheinen] entstehenden Rechtsstreitigkeiten unwiderruflich der Gerichtsbarkeit der bundesstaatlichen (State Courts) oder Bundes-Gerichte (Federal Courts) in New York City, Vereinigte Staaten von Amerika oder der Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Emittentin verzichtet unwiderruflich auf jeden Einwand, der ihr jetzt oder zu einem späteren Zeitpunkt gegen diese Gerichtsstände zustehen kann, und zwar in dem größtmöglichen verbindlichen Umfang. Ungeachtet des Vorstehenden soll weder die Unterwerfung unter die genannte Gerichtsbarkeit noch der genannte Verzicht diejenigen Verfahren miteinschließen, die aufgrund der Wertpapiergesetze der Vereinigten Staaten von Amerika (United States Federal securities laws) eingeleitet werden.

(3) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Die Emittentin bestimmt unwiderruflich die Deutsche Bank AG, Filiale New York, Legal Division, z.H. General Counsel, 31 West 52nd Street, New York, New York 10019, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in New York, und die Garantin als ihren Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland, bei denen im Falle eines Rechtsstreites vor einem Gericht in New York oder in der Bundesrepublik Deutschland die Zustellung erfolgen kann. Die Emittentin verpflichtet sich, alles Erforderliche zu veranlassen, damit die Ernennung der Zustellungsbevollmächtigten rechtswirksam ist und bleibt, einschließlich der Einreichung entsprechender Dokumente und Urkunden; sie sichert zu, daß die Deutsche Bank AG, Filiale New York, und die Garantin ihr Einverständnis mit der jeweiligen Ernennung erklärt haben. Eine Zustellung entsprechender Dokumente an einen ernannten Zustellungsbevollmächtigten nebst schriftlicher Mitteilung über die erfolgte Zustellung an die Emittentin gilt in jeder Hinsicht als rechtsgültige Zustellung an die Emittentin.

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen [und] [,] [Zinsscheinen] [und Rückzahlungsscheinen], der die Schuldverschreibungen [oder] [,] [Zinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] über ein Clearing-System hält, kann in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheinen] [und Rückzahlungsscheinen] im eigenen Namen auf folgender Grundlage wahrnehmen: (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 Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde [oder der Einzelurkunden] vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder der Verwahrbank des Clearing-Systems bescheinigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde [oder der Einzelurkunden] erforderlich wäre. "Depotbank" im Sinne des Vorstehenden ist jedes Kreditinstitut oder jedes anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrsgeschäft zu betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält; hierin eingeschlossen ist das Clearing-System.

[(5) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.]

[Im Falle von
Schuldver-
schreibungen
nach deutschem
Recht:

§ 15
SPRACHE

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in [deutscher] [englischer Sprache] abgefaßt.]

[Diese Emissionsbedingungen sind in [deutscher] [englischer] Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die [deutsche] [englische] Sprache wird bei den Geschäftsstellen der Garantin und des Fiscal Agent bereitgehalten. Der [deutsche] [englische] Text soll in jeder Hinsicht ausschließlich bindend und maßgeblich sein. Die [englische] [deutsche] Übersetzung ist unverbindlich.]

[im Falle von
Schuldver-
schreibungen
nach New
Yorker Recht:

§ 16
VERSAMMLUNGEN UND ÄNDERUNGEN; FISCAL AGENCY AGREEMENT

(1) *Gläubigerversammlungen.* Die Emittentin und/oder der Fiscal Agent sind berechtigt, zu jedem Zeitpunkt Gläubigerversammlungen einzuberufen, um Anfragen, Verlangen, Ermächtigungen, Weisungen, Mitteilungen, Zustimmungen, Verzichte oder sonstige Handlungen vorzunehmen, die im Fiscal Agency Agreement oder in den Schuldverschreibungen vorgesehen sind und danach von den Gläubigern vorzunehmen sind, oder um die Bedingungen der Schuldverschreibungen oder des Fiscal Agency Agreement anzupassen, zu ändern oder zu ergänzen.

(2) *Änderungen und Anpassungen.* Section 19 des Fiscal Agency Agreement, der hiermit Bestandteil dieser Bedingungen ist, sieht vor, daß - von einigen darin genannten Ausnahmen abgesehen - die Gläubiger durch Zustimmung der Inhaber von 66⅔% des Gesamtkapitalbetrages der ausgegebenen und nicht eingelösten Schuldverschreibungen auf einer ordnungsgemäß einberufenen Versammlung oder durch eine schriftliche Mitteilung mit dem Einverständnis der Emittentin, (i) das Fiscal Agency Agreement, sofern es die Schuldverschreibungen betrifft oder (ii) die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ändern, anpassen oder ergänzen können oder Zustimmungen oder Verzichte erklären oder sonstige Maßnahmen ergreifen können. Eine solche Änderung, Anpassung oder Ergänzung, bzw. ein solcher Verzicht oder eine solche Zustimmung oder sonstige Maßnahme sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen endgültig und bindend, ebenso wie für zukünftige Gläubiger der Schuldverschreibungen und für Gläubiger der im Austausch gegen diese ausgegebenen Schuldverschreibungen, gleich ob dies auf den Schuldverschreibungen vermerkt wurde. Das Fiscal Agency Agreement und die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dürfen durch die Emittentin, die Garantin und den Fiscal Agent ohne Zustimmung der Gläubiger der Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] in den folgenden Fällen geändert, angepaßt oder ergänzt werden: (i) um vertragliche Verpflichtungen der Emittentin oder der Garantin zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen [oder der Zinsscheine] zu erweitern, oder (ii) um auf ein Recht oder eine Befugnis der Emittentin zu verzichten, oder (iii) um die Schuldverschreibungen entsprechend den Erfordernissen der Schuldverschreibungen oder aus anderen Gründen zu besichern, oder (iv) um die Beschränkungen in bezug auf Zahlungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen in den Vereinigten Staaten von Amerika zu erleichtern oder aufzuheben, soweit dies gemäß den dann geltenden Vorschriften des United States Department of the Treasury zulässig ist, und soweit den Gläubigern der Schuldverschreibungen hieraus keine steuerlichen Nachteile entstehen, oder (v) um eine Unklarheit zu korrigieren bzw. um bestehende Widersprüche zwischen einzelnen Bestimmungen der Schuldverschreibungen [oder der dazugehörigen Zinsscheine] oder des Fiscal Agency Agreement zu korrigieren bzw. die betreffende Bestimmung zu ergänzen, sowie um fehlerhafte Bestimmungen zu ergänzen oder zu korrigieren, oder (vi) um es der Garantin oder einer ihrer Tochtergesellschaften zu gestatten, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus diesen Bedingungen und aus dem Fiscal Agency Agreement unter den vorstehend in § 10 genannten Bedingungen zu übernehmen, oder (vii) um weitere Emissionen von Schuldverschreibungen gemäß vorstehend § 11 zu ermöglichen, oder (viii) auf andere Art und Weise im Einklang mit den Bedingungen dieser Schuldverschreibungen, ohne die Interessen der Gläubiger der Schuldverschreibungen zu beeinträchtigen, womit sich jeder Gläubiger der Schuldverschreibungen [oder Zinsscheine] durch seine Zustimmung einverstanden erklärt.

(3) *Fiscal Agency Agreement.* Allen Gläubigern gegenüber gelten die Bestimmungen des Fiscal Agency Agreement, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind, als bekannt und verbindlich.

(4) *Verpflichtungen der Emittentin.* Weder irgendeine Bezugnahme in diesen Bedingungen auf das Fiscal Agency Agreement noch eine Bestimmung der Schuldverschreibungen oder des Fiscal Agency Agreement ändert oder beschränkt die Verpflichtung der Emittentin in bezug auf die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen zu bzw. an den hierin vorgegebenen Zeitpunkten, Orten, Sätzen, sowie in der darin genannten Währung.]

im Falle von
Schuldver-
schreibungen
nach deutschem
Recht:

[§ 16

VORLEGUNGSFRIST[,VERLUST VON ZINSSCHEINEN]

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

[im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind: Die Vorlegungsfrist für die Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Absatz 2 BGB vier Jahre, beginnend mit dem Ende des Kalenderjahres, in dem der betreffende Zinsschein fällig wird. Der Anspruch gemäß § 804 Absatz 1 Satz 1 BGB wegen des Verlustes von Zinsscheinen ist ausgeschlossen (§ 804 Absatz 2 BGB).]

GERMAN LANGUAGE FORM OF PRICING SUPPLEMENT

KONDITIONENBLATT

[Datum]

[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen]

begeben aufgrund des
Debt Issuance Program
der

KfW International Finance Inc.

(errichtet gemäß dem Recht des State of Delaware)

unter der unbedingten und unwiderruflichen Garantie der

Kreditanstalt für Wiederaufbau

(einer rechtsfähigen Anstalt des öffentlichen Rechts der Bundesrepublik Deutschland)

Ausgabepreis []% [Im Falle der Berechnung von Stückzinsen
einfügen: zuzüglich Stückzinsen]

Tag der Begebung: []*

Dieses Konditionenblatt beinhaltet einzelne Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Debt Issuance Program der KfW International Finance, Inc. (das "Programm") und ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die in der jeweils geltenden Fassung des bezüglich des Programms herausgegebenen Offering Circulars vom 12. Juni 2002 enthalten sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls das Konditionenblatt nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesem Konditionenblatt verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Konditionenblatt auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

[Bei nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieses Konditionenblatts beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als aus den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "Bedingungen") gestrichen.]

[Nicht anwendbare Punkte sind als "nicht zutreffend" zu kennzeichnen oder zu streichen.]

[Bei konsolidierten Bedingungen einfügen:

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung) sind diesem Konditionenblatt beigelegt.]

Form der Bedingungen**

- ☐ Nicht-konsolidierte
☐ Konsolidierte

* Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

** Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß nichtkonsolidierte Bedingungen für Schuldverschreibungen verwendet werden, die auf nicht-syndizierter Basis vertrieben und nicht öffentlich angeboten werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Schuldverschreibungen verwendet, die auf syndizierter Basis vertrieben werden oder deren Gesamtnennbetrag mindestens USD 100.000.000 lautet. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn (i) die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise in der Bundesrepublik Deutschland und/oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum öffentlich angeboten werden oder (ii) die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise an nicht-berufsmäßige Investoren in der Bundesrepublik Deutschland und/oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union oder einem anderen Vertragsstaat des Abkommens über den Europäischen Wirtschaftsraum vertrieben werden.

Anwendbares Recht*

- ☐ New Yorker Recht
- ☐ Deutsches Recht

Sprache der Bedingungen**

- ☐ ausschließlich Englisch
- ☐ ausschließlich Deutsch
- ☐ Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- ☐ Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN (§ 1)

Währung und Nennbetrag

Festgelegte Währung	[]
Gesamtnennbetrag	[]
Nennbetrag/-beträge	[]
Stückelung***	[]

Einzelurkunden

- ☐ Zinsscheine
- ☐ Talons
- ☐ Rückzahlungsscheine

Vorläufige Globalurkunde—Austausch

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

- ☐ Einzelurkunden
- ☐ Dauerglobalurkunde(n) (falls mehr als eine,
angeben) []
- Zinsen vor Austauschtag zahlbar [Ja/Nein]

* Das anwendbare Recht ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, daß die Schuldverschreibungen in der Regel New Yorker Recht unterliegen.

** In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. In der Regel wird für Schuldverschreibungen, die New Yorker Recht unterliegen, die englische Sprache maßgeblich sein, während für Schuldverschreibungen, die deutschem Recht unterliegen, die deutsche Sprache maßgeblich sein wird; falls Schuldverschreibungen mit englischsprachigen Bedingungen (i) in der Bundesrepublik Deutschland ganz oder teilweise öffentlich angeboten werden oder (ii) ganz oder teilweise an nicht-berufsmäßige Investoren in der Bundesrepublik Deutschland vertrieben werden, wird allerdings eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei dem Fiscal Agent und der Garantin erhältlich sein; falls Schuldverschreibungen mit deutschsprachigen Bedingungen begeben werden, wird eine englischsprachige Übersetzung der Bedingungen bei diesen Geschäftsstellen erhältlich sein.

*** Nur für Schuldverschreibungen nach deutschem Recht auszufüllen.

Definitionen

Geschäftstag

Relevante Finanzzentren (alle angeben) []

Berechnungsstelle

[Ja/Nein]

☐ Fiscal Agent

☐ sonstige (angeben) []

Clearing-System

☐ Euroclear Bank S.A./N.V.

☐ Clearstream Banking, société anonyme;
Luxembourg

☐ sonstige (angeben) []

[ZINSEN] [INDEXIERUNG] (§ 3)

☐ Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Zinssatz und Zinszahlungstage

Zinssatz [] % per annum

Festzinstermin []

Erster Zinszahlungstag []

Anfänglicher Bruchteilszinsbetrag (für jeden
Nennbetrag) []

Abschließender Bruchteilszinsbetrag (für jeden
Nennbetrag) []

☐ Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Zinszahlungstage

Verzinsungsbeginn []

Festgelegte Zinszahlungstage []

Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/sonstige angeben]

Zinssatz

☐ Bildschirmfeststellung

☐ LIBOR(Londoner Ortszeit/Londoner
Geschäftstag/City of London/ Londoner
Geschäftsstelle/Londoner Interbankenmarkt)

☐ sonstige (angeben) []

Marge [] % per annum

☐ zuzüglich

☐ abzüglich

Zinsfestlegungstag

☐ zweiter Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen
Zinsperiode

☐ sonstiger Tag (angeben) []

Bildschirmseite []

Referenzbanken (sofern abweichend von § 3
Absatz 2)

[]

☐ Andere Methode der Bestimmung
(Einzelheiten angeben (einschließlich
Zinsfestlegungstag, Marge, Referenzbanken,
Ausweichbestimmungen)) []

Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Mindestzinssatz [] % per annum

☐ Höchstzinssatz [] % per annum]

☐ **Nullkupon-Schuldverschreibungen**

Auflaufende Zinsen

Emissionsrendite []

☐ **Doppelwährungs-Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurse(s) zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/ Ausweichbestimmungen)) []

☐ **Teileingezahlte Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Höhe der Raten/ Ratenzahlungstermine/Konsequenzen bei Nicht-Zahlung/ Zinssatz)) []

☐ **Indexierte Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen) []

☐ **Raten-Schuldverschreibungen**

(Einzelheiten einfügen) []

*Zinstagequotient**

- ☐ Actual/365 (ISDA) (Actual/Actual (ISDA))
- ☐ Actual/365 (Fixed)
- ☐ Actual/Actual (ISMA)
- ☐ Actual/360
- ☐ 30/360 oder 360/360 (Bond Basis)
- ☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

RÜCKZAHLUNG BEI ENDFÄLLIGKEIT (§ 4)

[Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen]

Fälligkeitstag []
Rückzahlungsmonat []
Rückzahlungsbetrag (für jeden Nennbetrag) []

[[Raten-Schuldverschreibungen]

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

VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen

Stichtag für Steuerkündigung** []

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

[Mindestrückzahlungsbetrag []
Wahlrückzahlungstag(e)(Call) []

* Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

** Bei Schuldverschreibungen, die auf nicht-syndizierter Basis vertrieben werden, ist dies in der Regel der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen. Bei syndizierten Angeboten ist es in der Regel der Tag der Unterzeichnung des Übernahmevertrages. Bei Aufstockung einer Emission ist der Stichtag derselbe wie der der ursprünglichen Emission der Serie.

Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)	[]
Mindest-/Höchstkündigungsfrist für die Kündigung der Emittentin gegenüber den Gläubigern	[/] Tage
<i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers</i>	[Ja/Nein]
[Wahlrückzahlungstag(c)(Put)	[]
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)	[]
Mindest-/Höchstkündigungsfrist für die Kündigung des Gläubigers gegenüber der Emittentin	[/] Tage
<i>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag</i>	
[Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen	
Rückzahlungsbetrag	[Ja.]
[Sonstiger Rückzahlungsbetrag	[]
(ggf. Berechnungsmethode angeben (einschließlich Ausweichbestimmungen))	[]]
[Nullkupon-Schuldverschreibungen	
Referenzpreis	[]]

ZAHLUNGEN (§ 6)

Zahlungsweise

Hauptfinanzzentrum des Landes der festgelegten Währung	[]
--	-----------

Zahlungstag

Geschäftstagskonvention	
☐ Modified Following Business Day Convention	
☐ FRN Convention (Zeitraum/-räume angeben)	[] [Monate/andere Zeiträume]
☐ Following Business Day Convention	
☐ Preceding Business Day Convention	
Anpassung der Zinszahlungen	[Ja/Nein]

DER FISCAL AGENT UND DIE ZAHLSTELLE[N][UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 7)

Fiscal Agent und Hauptzahlstelle/bezeichnete Geschäftsstelle	[]
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*	[]
[Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle	[]
☐ vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)	[]
Börse(n)/Ort der Börse(n)	[]

* Solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, wird eine Zahlstelle in Luxemburg bestellt sein.

MITTEILUNGEN (§ 12)

Ort und Medium der Bekanntmachung

- ☐ Luxemburg (*Luxemburger Wort*)*
☐ London (*Financial Times*)
☐ sonstige (angeben) []

ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)

- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben) []
Vertriebsmethode [Einzelheiten einfügen]
Nicht syndizierter []
Syndizierter []
 [(sehen Sie die Details unten)]
 [(an dieser Stelle bzw. am Ende des
 Konditionenblattes Einzelheiten bezüglich der
 Management- und Verkaufsprovision
 einfügen)]
Kursstabilisierender Dealer/Manager [Einzelheiten einfügen/keiner]

Wertpapierkennnummern

- Common Code []
ISIN Code []
WKN []
Sonstige Wertpapiernummer []

Börsenzulassung(en) [Ja/Nein]

- ☐ Luxemburg
☐ sonstige (Einzelheiten einfügen) []

Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)** []

Andere relevante Bestimmungen (einfügen) []

[Bei Aufstockung einer bestehenden Emission, einfügen:

[Vom [Austauschtag] oder dem Tag an, an dem Eigentumsrechte an der vorläufigen Globalurkunde gegen [Einzelurkunden] [Eigentumsrechte an der Dauerglobalurkunde] ausgetauscht werden, sind die Schuldverschreibungen in Bezug auf die betreffenden Eigentumsrechte mit den [Beschreibung der bestehenden Schuldverschreibungen] der Emittentin, die am [Tag der ursprünglichen Begebung] begeben wurden, in vollem Umfang austauschbar, werden mit diesen zusammengefaßt und bilden mit diesen eine einheitliche Gattung.]

[Bei Aufstockung einer bestehenden Emission unter Verrechnung von Stückzinsen einfügen: Zinszahlungen werden am [ersten Zinszahlungstag] in Bezug auf Zinsen geleistet, die vom [Tag der ursprünglichen Begebung] einschließlich bis zum [ersten Zinszahlungstag] ausschließlich aufgelaufen sind.]

* Für Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind.

** Zusätzliche Angaben zur steuerlichen Situation sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen nach deutschem Steuerrecht als Finanzinnovationen eingeordnet würden.

[A. Namen und Übernahmeverpflichtungen der Manager

**Übernahme-
verpflichtungen
[Währung]**

[JOINT LEAD MANAGERS]

[CO-LEAD MANAGERS]

Summe:

B. Gebühren und Provisionen

Management- und Übernahmeprovision: _____ %

Verkaufsvergütung: _____ %]
Übernahmepreis:

**[Bei Aufstockung
einer bestehenden
Emission unter
Verrechnung von
Stückzinsen,
einfügen:**

[]% zuzüglich der
Zinsen, die auf die
Schuldverschreibungen mit
einem Zinssatz von
[Zinssatz] % jährlich vom
[Tag der ursprünglichen
Begebung] einschließlich bis
[Tag der Begebung der
Erhöhung] ausschließlich
aufgelaufen sind.]

[Zulassung:*

Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß Zulassung des Debt Issuance Program der KfW International Finance Inc. seit dem [Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen] erforderlich sind.] Der Emittent übernimmt die Verantwortung für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen.

KfW International Finance Inc.

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

Kreditanstalt für Wiederaufbau

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

* Nur in derjenigen Fassung des Konditionenblattes einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

GERMAN LANGUAGE GUARANTEE

GARANTIE
der
KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU
Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland,
zugunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen
(die "Schuldverschreibungen"),
die von der
KfW International Finance Inc.,
Wilmington, State of Delaware, Vereinigte Staaten von Amerika
im Rahmen des Debt Issuance Program
(das "Programm")
aufgrund des Fiscal Agency Agreement vom 12. März 1996
in seiner jeweils geltenden Fassung (das "Fiscal Agency Agreement"),
begeben werden.

PRÄAMBEL

(A) Die KfW International Finance Inc. (die "Emittentin") beabsichtigt, Schuldverschreibungen unter dem Programm zu begeben.

(B) Die Emissionsbedingungen für die unter dem Programm zu begebenden Schuldverschreibungen (die "Bedingungen") unterliegen im Hinblick auf ihre Anwendung und Auslegung deutschem oder New Yorker Recht, jeweils nach Maßgabe der Bedingungen.

(C) Die Kreditanstalt für Wiederaufbau (die "Garantin") beabsichtigt, durch diese Garantie die Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen zu garantieren, die aufgrund der von der Emittentin im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1) Die Garantin übernimmt gegenüber den Gläubigern der Schuldverschreibungen (wobei dieser Begriff jede vorläufige oder Dauer-Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), Zinsscheine und Rückzahlungsscheine, die jetzt oder zu einem späteren Zeitpunkt von der Emittentin im Rahmen des Programms begeben werden, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen, Zinsscheine und Rückzahlungsscheine sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, einschließlich der zusätzlichen Beträge gemäß § 8 der Bedingungen.

2) Die Garantie begründet eine unbedingte, unbesicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin im gleichen Rang steht.

3) Alle Zahlungen aufgrund dieser Garantie sind frei von und ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Steuerveranlagungen oder sonstigen Abgaben zu leisten, die von oder zugunsten der Bundesrepublik Deutschland, eines Bezirks, einer Gemeinde oder einer sonstigen politischen Untergliederung oder Steuerbehörde in oder von Deutschland erhoben werden, es sei denn, dieser Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin außer in den nachstehend aufgeführten Ausnahmefällen diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die an jeden Gläubiger einer Schuldverschreibung, eines Zinsscheins oder eines Rückzahlungsscheins zu zahlenden Nettobeträge nach einem solchen Abzug oder Einbehalt den Beträgen entsprechen, die in den entsprechenden Schuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen zur Zahlung vorgesehen sind; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht nicht in bezug auf

(a) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, bestünde nicht eine gegenwärtige oder frühere Beziehung des Gläubigers zu Deutschland, die über den bloßen Empfang der Zahlung oder das Eigentum oder die Inhaberschaft hinsichtlich der Schuldverschreibung, des Zinsscheins oder des Rückzahlungsscheins hinausgeht;

(b) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, hätte der Gläubiger die Schuldverschreibung, den Zinsschein oder den Rückzahlungsschein nicht erst zu dem späteren der folgenden Termine vorgelegt: 15 Tage nach Fälligkeit der entsprechenden Zahlung bzw. der Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß erfolgen konnte;

(c) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die nicht erhoben worden wäre, wenn der Gläubiger einer durch Gesetz oder durch eine Verordnung vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifikations- oder sonstigen Nachweispflicht hinsichtlich seiner Staatsangehörigkeit, seines Sitzes oder Wohnsitzes, seiner Identität oder seiner Beziehungen zur Bundesrepublik Deutschland genügt hätte, welche die Voraussetzung für die Befreiung von der entsprechenden Steuer, Steuerveranlagung oder sonstigen Abgabe ist;

(d) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die in einer anderen Form als durch Abzug oder Einbehalt auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen, Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine zahlbar ist;

(e) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe (einschließlich des Zinsabschlags und jeder Abgabe, die durch eine oder mehrere Richtlinien der Europäischen Union zur Besteuerung von Zinserträgen erhoben wird, welche die Schlußfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 umsetzen oder aus ihnen abgeleitet sind (zusammen "die EU-Steuerrichtlinie")), die durch eine auszahlende Stelle—einschließlich einer Stelle, die als auszahlende Stelle für die Zwecke des Zinsabschlags oder der EU-Steuerrichtlinie gilt—bei Zahlung auf eine Schuldverschreibung, einen Zinsschein oder einen Rückzahlungsschein einbehalten werden muß, wenn diese Zahlung bei einer Zahlstelle, die im Rahmen des Fiscal Agency Agreement für die Schuldverschreibungen ernannt wurde, ohne diesen Einbehalt hätte erfolgen können;

(f) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe (einschließlich des Zinsabschlags), die nicht zahlbar wäre, wenn die Schuldverschreibungen, Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine von einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen durch ein Kreditinstitut eingezogen worden wären;

(g) eine Zahlung eines in bezug auf eine Schuldverschreibung, einen Zinsschein oder einen Rückzahlungsschein fälligen Betrages an einen Gläubiger, der ein Treuhänder oder sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung ist, sofern der Begünstigte oder Treugeber in bezug auf diesen Treuhänder oder der wirtschaftliche Eigentümer nicht zum Bezug der zusätzlichen Beträge berechtigt gewesen wäre, wenn dieser Begünstigte oder Treugeber oder dieser wirtschaftliche Eigentümer der Gläubiger dieser Schuldverschreibung, dieses Zinsscheins oder dieses Rückzahlungsscheins gewesen wäre; oder

(h) eine Steuer, Steuerveranlagung oder sonstige Abgabe, die (i) gemäß der EU-Steuerrichtlinie erhoben wird, (ii) gemäß einem Gesetz erhoben wird, welches die EU-Steuerrichtlinie umsetzt, ihren Vorgaben nachkommt oder welches erlassen wurde, um ihr zu entsprechen, (iii) unter der Voraussetzung, daß die EU-Steuerrichtlinie verabschiedet worden ist, (x) gemäß einem internationalen Abkommen erhoben wird, zu dessen Vertragspartnern die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union zählen und das ein Besteuerungssystem in Kraft setzt, welches im wesentlichen demjenigen entspricht, das in der EU-Steuerrichtlinie festgesetzt ist oder (y) gemäß einem Gesetz erhoben wird, welches ein solches Abkommen umsetzt, seinen Vorgaben nachkommt oder welches erlassen wurde, um ihm zu entsprechen.

4) Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen, (ii) bestehen unabhängig von der Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der Schuldverschreibungen, Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine und (iii) werden nicht durch Ereignisse, Bedingungen oder Umstände tatsächlicher oder rechtlicher oder sonstiger Natur berührt, außer durch die vollständige, endgültige und unwiderrufliche Erfüllung aller in den Schuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen eingegangenen Zahlungsverpflichtungen.

5) Die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie erstrecken sich, ohne daß eine weitere Handlung vorgenommen werden oder ein weiterer Umstand vorliegen muß, auf die Verpflichtungen einer nicht mit der Garantin identischen neuen Schuldnerin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß § 10 der Bedingungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen, Zinsscheine oder Rückzahlungsscheine entstehen.

6) Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen stellen einen Vertrag zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen, Zinsscheine und Rückzahlungsscheine als begünstigte Dritte gemäß § 328 Absatz 1 BGB dar und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

7) Der Fiscal Agent handelt nicht als Treuhänder oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen, Zinsscheinen oder Rückzahlungsscheinen.

8) Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.

9) Diese Garantie unterliegt hinsichtlich ihrer Anwendung und Auslegung deutschem Recht.

10) Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefaßt und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.

11) Das Original dieser Garantie wird dem Fiscal Agent ausgehändigt und von diesem verwahrt.

12) Die Garantin unterwirft sich für alle aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie entstehenden Rechtsstreitigkeiten unwiderruflich der Gerichtsbarkeit der bundesstaatlichen (State Courts) oder Bundesgerichte (Federal Courts) in New York City, Vereinigte Staaten und der Gerichte in Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Garantin verzichtet unwiderruflich auf jeden Einwand, der ihr jetzt oder zu einem späteren Zeitpunkt gegen diese Gerichtsstände zustehen kann, und zwar in dem größtmöglichen verbindlichen Umfang. Ungeachtet des Vorstehenden soll weder die Unterwerfung unter die genannte Gerichtsbarkeit noch der genannte Verzicht diejenigen Verfahren miteinschließen, die aufgrund der Wertpapiergesetze der Vereinigten Staaten (United States Federal securities laws) eingeleitet werden.

13) Die Garantin bestimmt unwiderruflich die Deutsche Bank AG, Filiale New York, Legal Division, z.H. General Counsel, 31 West 52nd Street, New York, New York 10019, zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in New York, bei dem im Falle eines Rechtsstreites vor einem Gericht in New York die Zustellung erfolgen kann. Die Garantin verpflichtet sich, alles Erforderliche zu veranlassen, damit die Ernennung der Zustellungsbevollmächtigten rechtswirksam ist und bleibt, einschließlich der Einreichung entsprechender Dokumente und Urkunden; sie sichert zu, daß die Deutsche Bank AG, Filiale New York, ihr Einverständnis mit der Ernennung erklärt hat. Eine Zustellung entsprechender Dokumente an einen ernannten Zustellungsbevollmächtigten nebst schriftlicher Mitteilung über die erfolgte Zustellung an die Garantin gilt in jeder Hinsicht als rechtsgültige Zustellung an die Garantin.

14) Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine Rechte aus dieser Garantie auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person des Fiscal Agent beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

8. März 2001

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU

Wir nehmen die Bedingungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Zusicherung oder Haftung an.

8. März 2001

DEUTSCHE BANK AKTIENGESELLSCHAFT

KfW INTERNATIONAL FINANCE INC.

Incorporation, Duration and Purpose

KfW International Finance Inc. was incorporated under the laws of the State of Delaware on June 15, 1988 for an indefinite period of time. It is a wholly owned subsidiary of KfW.

The sole purpose of KfW Finance is to issue and sell debt securities and to transfer the net proceeds of such sales to KfW.

Registered Office

The Issuer has its registered and operating office at 1105 North Market Street, Suite 1152, Wilmington, Delaware 19899, U.S.A.

Capital

KfW Finance's nominal capital is USD 1,000 (1,000 authorized, issued and fully paid shares of USD 1 each) and its capital reserves are an additional USD 9,000.

Indebtedness as of December 31

	<u>2001</u>	<u>2000</u>
	(Millions of U.S.\$)	
Commercial Paper	2,138	2,561
Bonds and Notes issued(1)	55,952	59,658
Total indebtedness	<u>58,090</u>	<u>62,219</u>

(1) On November 16, 2001, GBP 8,280 million of outstanding Bonds and Notes of KfW Finance were redeemed and exchanged for an equivalent amount of Bonds and Notes with identical terms issued by KfW, which redemption is reflected in the indebtedness table above.

Since December 31, 2001, KfW Finance has issued USD 7,000 million in the global market and USD 4,820 million, JPY 111,000 million and ZAR 400 million in the Euromarkets, which issues are not reflected in the indebtedness table above.

From time to time KfW Finance issues commercial paper with a maturity at the time of issuance not exceeding 270 days. Other than the issuance of indebtedness referred to above, there has been no material change in the indebtedness of KfW Finance since December 31, 2001.

Board of Directors

The affairs of the Issuer are managed by a Board of Directors.

The present members of the Board of Directors are:

Rudolf Klein, Frankfurt am Main,
Federal Republic of Germany, Chairman
Robert M. Thomas, Jr., New York, N.Y., U.S.A.,
Partner of Sullivan & Cromwell, New York, N.Y., U.S.A.
Elliot Gewirtz, New York, N.Y., U.S.A.,
Partner of Milbank, Tweed, Hadley & McCloy LLP, New York, N.Y., U.S.A.
Rüdiger Sass, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,
General Counsel of KfW
Gerhard Lewark, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,
Treasurer of KfW
David F. Morrison, Paris, France,
Partner of Sullivan & Cromwell, New York, N.Y., U.S.A.
Detlef Vogt, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany,
Chief Financial Officer of KfW

Rüdiger Sass will serve as Vice President, General Counsel and Secretary of the Board of Directors until July 31, 2002. Dr. Volker Gross has been elected to serve as Vice President, General Counsel and Secretary of the Board of Directors from August 1, 2002.

Auditors

The auditors of KfW Finance are PricewaterhouseCoopers, New York Office, 1177 Avenue of the Americas, New York, N.Y. 10036, U.S.A.

Financial Year

The financial year of KfW Finance is the calendar year.

Financial Statements

KfW Finance is not required to prepare and file separate financial statements with the Securities and Exchange Commission under the United States Securities Act of 1933 or the United States Securities Exchange Act of 1934. The financial figures of KfW Finance are included in KfW's financial statements mainly under the headings "Interest expenses" and "Funds borrowed from customers".

KREDITANSTALT FÜR WIEDERAUFBAU

Incorporation, Seat and Duration

KfW was established on November 5, 1948, under the Law Concerning the Kreditanstalt für Wiederaufbau (the “KfW Law”) as a public law institution with unlimited duration. Its offices are located at Palmengartenstraße 5-9, D-60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. KfW also maintains a branch office in Berlin and a liaison office to the European Union in Brussels.

Purpose

According to Article 2 of the KfW Law, KfW’s business purposes are the following:

1. to grant loans, to the extent that other credit institutions are unable to raise the necessary funds, for projects serving the reconstruction or the promotion of the German economy;
2. to grant loans in connection with export transactions of domestic enterprises;
3. to issue guarantees within the framework of items 1 and 2.

Another of KfW’s purposes is to grant loans to finance projects deserving assistance in foreign countries, especially in connection with the promotion of developing countries, or which are necessary for refinancing foreign debtors’ liabilities to creditors in the Federal Republic or are of special governmental or economic interest to the Federal Republic.

Except with a special mandate from the Federal Government, KfW may conduct other business only insofar as such business is connected with the performance of its functions described above. In such capacity, KfW may, in particular, purchase and sell claims and securities, and may obligate itself by bills of exchange and promissory notes. It is not permitted to accept deposits, to conduct current account business or to deal in securities for the account of others.

The KfW Law provides that KfW has the same rights as the *Deutsche Bundesbank* with respect to taxation, construction of buildings, accommodation and the leasing of buildings.

Presentation of Financial Information

In September 2001, KfW acquired Deutsche Investitions- und Entwicklungsgesellschaft mbH (“DEG”) as described below under “Acquisitions—DEG”. To promote comparability, the consolidated financial data and other information presented in this document for the fiscal years ended December 31, 2000 and 2001 have been prepared on a pro forma basis to reflect what such data and information would have been had the acquisition of DEG taken place prior to January 1, 2000 and DEG been consolidated in KfW’s consolidated financial statements as from that date.

Relationship with the Federal Republic

Ownership/Capital

The Federal Republic holds 80% of KfW’s capital and the German federal states (“*Länder*”) hold the remaining 20%. Shares in KfW’s capital may not be pledged or transferred to entities other than the Federal Republic and the *Länder*. Capital contributions have been and are expected to continue to be made to KfW in such proportions as to maintain the relative share of capital held by the Federal Republic and the *Länder*.

Guarantee of the Federal Republic

Effective April 1, 1998, the KfW Law was amended to provide expressly that the Federal Republic guarantees all existing and future obligations of KfW in respect of money borrowed, bonds issued and derivative transactions entered into by KfW, as well as obligations of third parties that are expressly guaranteed by KfW (KfW Law, Article 1a). Under this statutory guarantee (the “Guarantee of the Federal Republic”), in the event of a failure by KfW to make any payment of principal or interest or any other amount required to be paid with respect to securities issued by KfW or to make any payment required to be made under KfW’s guarantee, when the same are due and payable, the Federal Republic will be liable at all times for such payment as and when the same shall become due and payable. The obligation of the Federal Republic under this statutory guarantee will rank *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated indebtedness of the Federal Republic, present and future, and may be enforced directly against the Federal Republic by a holder of securities issued by KfW or issued under KfW’s guarantee without the necessity of

first commencing a legal action against KfW. The Guarantee of the Federal Republic is strictly a matter of statutory law and is not evidenced by any contract or instrument and may be subject to defenses available to KfW with respect to the obligations covered.

Institutional Liability ("Anstaltslast")

Under the German administrative law principle of *Anstaltslast*, the Federal Republic has an institutional liability to KfW that requires the Federal Republic to safeguard KfW's economic basis. Under *Anstaltslast*, the Federal Republic must keep KfW in a position to pursue its operations and enable it, in the event of financial difficulties, through the allocation of funds or in some other appropriate manner, to perform its obligations when due. *Anstaltslast* is not a formal guarantee of KfW's obligations by the Federal Republic, and creditors of KfW do not have a direct claim against the Federal Republic. Nevertheless, the effect of this legal principle is that KfW's obligations, including the obligations to the holders of securities issued by it or issued under KfW's guarantee, are fully backed by the credit of the Federal Republic. The obligation of the Federal Republic under *Anstaltslast* would constitute a charge on public funds that, as a legally established obligation, would be payable without the need for any appropriation or any other action by the German Parliament.

Understanding with the European Commission

Pursuant to an understanding between the European Commissioner for Competition and the German Federal Ministry of Finance reached on March 1, 2002, *Anstaltslast* and the statutory guarantee of the Federal Republic of Germany will continue to be available to KfW, in light of the promotional activities for which KfW is responsible. The understanding acknowledges that KfW's role in providing financing in particular for small and medium-sized enterprises, risk capital, environmental protection, technology/innovation, infrastructure and housing, as well as its co-operation with developing countries, is compatible with EU prohibitions against state aid. During 2001, the European Commission had expressed its preliminary view that KfW's activities in certain areas may not be compatible with those prohibitions.

In the area of export and project finance, the understanding with the Commissioner requires KfW to transfer to an independent subsidiary that portion of such export and domestic and international project finance activities which the Commissioner has deemed to fall outside the scope of the promotional activities of KfW. The legislative basis for, and the resolutions regarding, the establishment of such subsidiary and the transfer of such export and project financing must be adopted by March 31, 2004 and the transfer of such activities to the subsidiary must be effected by December 31, 2007. KfW may not fund the subsidiary at other than market rates of interest or extend to the subsidiary and benefit of *Anstaltslast* or the statutory guarantee. KfW plans to develop business models for the creation of an independent subsidiary and to prepare for the establishment of such a subsidiary. KfW will continue to be permitted, however, to engage directly in the following export and project finance activities:

- Implementation of international promotional programs, such as the interest rate subsidized programs CIRR (Commercial Interest Reference Rate) and LASU (Large Aircraft Sector Understanding) (these are recognized as promotional activities in accordance with the OECD consensus).
- Participation in syndicated financing activities outside the EU, the European Economic Area and the countries currently being considered for EU membership, subject to certain conditions, and sole financing activities in countries in which sufficient sources of financing do not exist.
- Participation in projects deemed to be in the interest of the EU, such as the trans-European networks in the areas of transport, telecommunications and energy infrastructure.

In connection with the understanding, the Commissioner has also requested the formulation of a more precise statement as to the scope of KfW's promotional activities than is currently contained in the KfW Law. Accordingly, revisions to the KfW Law are planned, with the goal of providing greater transparency. These revisions are required to be completed by March 31, 2004. In adopting new programs, KfW will have to abide by the new provisions in the KfW Law that result from the understanding.

In order to formalize the understanding in accordance with the rules of the EC Treaty, the Commission has transformed the understanding into a decision of the Commission. The Federal Republic formally accepted the decision with respect to the understanding.

Supervision

KfW is generally exempt from the requirements of the German Banking Act. Under the KfW Law, KfW is supervised by the Federal Ministry of Finance which monitors KfW's compliance with applicable law and KfW's by-laws. These powers of supervision do not include the right to exercise influence over business decisions by the Board of Managing Directors or the Board of Directors of KfW.

KfW's overall activities are supervised by its Board of Directors. Pursuant to the KfW Law, the Board of Directors is composed of seven federal ministers, five appointees of the upper house of parliament (*Bundesrat*) and representatives of various sectors and institutions of the German economy. For more information on the Board of Directors, see "Management".

Capitalization of KfW(1)	As of December 31, 2001 (millions of EUR)
Long-term borrowings from	
Federal Government	14,550
ERP Special Fund	9,121
Banks	31,537
Other lenders	7,038
Total long-term borrowings	62,247
Bonds	107,767
Total long-term debt	170,014
Equity	
Paid-in capital(2)	77
Reserves(3)	6,116
Fund for general bank risks	1,200
Total equity	7,393
Total capitalization	177,407

(1) Certain amounts may not sum due to rounding.

(2) KfW's equity capital is EUR 511 million. EUR 77 million has been paid in *pro rata* by the Federal Republic of Germany and the *Länder*.

(3) Includes capital reserves of EUR 1,738 million, retained earnings of EUR 3,853 million and reserves from the ERP Special Fund of EUR 525 million.

There has been no material change in the capitalization of KfW since December 31, 2001.

To fund the growth of KfW's lending, KfW has increased its long-term borrowings.

Management

The executive bodies of KfW are the Board of Managing Directors (*Vorstand*) and the Board of Directors (*Verwaltungsrat*).

Board of Managing Directors

The Board of Managing Directors presently consists of five members. The Managing Directors are appointed by the Board of Directors. The Board of Managing Directors is responsible for the day-to-day conduct of KfW's business, and the administration of its assets. The names of the Managing Directors are set forth below:

Dr. Peter Klaus
Wolfgang Kroh
Detlef Leinberger
Ingrid Matthäus-Maier
Hans W. Reich (official spokesman)

The principal place of business for all the Managing Directors is Frankfurt am Main.

Board of Directors

The Board of Directors has 28 members at present and consists of the Federal Minister of Finance, the Federal Minister of Economics, the Federal Minister of Foreign Affairs, the Federal Minister of Consumer Protection, Food and Agriculture, the Federal Minister of Transport, Construction and Housing, the Federal Minister for Economic Cooperation and Development and the Federal Minister for the Environment, Nature Conservation and Nuclear Safety, five members appointed by the *Bundesrat* (the upper house of Parliament), five representatives of the commercial banks, two representatives of industry, one representative each of the local municipalities, agriculture, crafts, trade and the housing industry and four representatives of the trade unions. The representatives of the commercial banks, industry, the local municipalities, agriculture, crafts, trade, the housing industry and the trade unions are appointed by the Federal Government after consultation with their constituencies.

The Chairman of the Board of Directors and his Deputy are appointed by the Federal Government.

The members of the Board of Directors are:

<u>Name</u>	<u>Position</u>
Peter Benz	Lord Mayor of the City of Darmstadt, State of Hessen; Representative of the Municipalities
Kurt Bodewig	Federal Minister of Transport, Construction and Housing
Anton Börner	President of the <i>Bundesverband des Deutschen Groß- und Außenhandels e.V.</i> ; Representative of Trade
Dr. Rolf Breuer	President of the <i>Bundesverband Deutscher Banken e.V.</i> ; Representative of the Commercial Banks
Dr. Ulrich Brixner	Spokesman of the Board of Managing Directors of DZ BANK AG; Representative of the Cooperative Banks
Hans Eichel	Federal Minister of Finance; Chairman
Joschka Fischer	Federal Minister of Foreign Affairs
Lutz Freitag	President of the <i>GdW Bundesverband deutscher Wohnungsunternehmen e.V.</i> ; Representative of the Housing Industry
Dr. Rolf-Jürgen Freyberg	Spokesman of the Board of Managing Directors of <i>BGAG Beteiligungsgesellschaft der Gewerkschaften AG</i> ; Representative of the Trade Unions
Wolfgang Gerhards	Minister of the State of Sachsen Anhalt; Member appointed by the <i>Bundesrat</i>
Dr. Dietrich H. Hoppenstedt	President of the <i>Deutscher Sparkassen- und Giroverband e.V.</i> ; Representative of the Savings Banks
Dr. Karsten von Köller	Member of the Board of Managing Directors of the <i>RHEINHYP Rheinische Hypothekenbank AG</i> ; Representative of the Mortgage Banks
Ursula Konitzer	Deputy Chairwoman of the <i>Deutsche Angestellten-Gewerkschaft</i> ; Representative of the Trade Unions
Renate Künast	Federal Minister of Consumer Protection, Food and Agriculture
Dr. Werner Müller	Federal Minister of Economics; Deputy Chairman
Harmut Perschau	Mayor of the Free Hanseatic City of Bremen; Member appointed by the <i>Bundesrat</i>
Heinz Putzhammer	Member of the Federal Executive Board of the <i>Deutscher Gewerkschaftsbund</i> ; Representative of the Trade Unions

<u>Name</u>	<u>Position</u>
Dr. Michael Rogowski	President of the <i>Bundesverband der Deutschen Industrie</i> ; Representative of Industry
Dr. Thilo Sarrazin	Senator of the State of Berlin; Member appointed by the <i>Bundesrat</i>
Hanns-Eberhard Schleyer	Secretary General of the <i>Zentralverband des Deutschen Handwerks</i> ; Representative of the Crafts
Dr. Franz Schoser	Executive Director of <i>Deutscher Industrie- und Handelstag</i> ; Representative of Industry
Dieter Schulte	Chairman of the <i>Deutscher Gewerkschaftsbund</i> ; Representative of the Trade Unions
Gerhard Sonnleitner	President of the <i>Deutscher Bauernverband e.V.</i> ; Representative of Agriculture
Peer Steinbrück	Minister of the State of <i>Nordrhein-Westfalen</i> ; Member appointed by the <i>Bundesrat</i>
Erwin Teufel	Minister President of the State of Baden-Württemberg; Member appointed by the <i>Bundesrat</i>
Dr. Alexander von Tippelskirch	Spokesman of the Board of Managing Directors of <i>IKB Deutsche Industrielbank Aktiengesellschaft</i> ; Representative of the Industrial Loan Banks
Jürgen Trittin	Federal Minister for the Environment, Nature Conservation and Nuclear Safety
Heidemarie Wieczorek-Zeul	Federal Minister for Economic Cooperation and Development

Auditors

The external auditors of KfW are *PwC Deutsche Revision Aktiengesellschaft Wirtschaftsprüfungsgesellschaft*, Bockenheimer Anlage 15, D-60322 Frankfurt am Main.

Financial Year

The financial year of KfW is the calendar year.

Acquisitions

DEG

In September 2001, KfW purchased Deutsche Investitions- und Entwicklungs-Gesellschaft mbH ("DEG") from the Federal Republic. DEG continues to exist as a wholly owned subsidiary of KfW.

DEG is a limited liability corporation that provides finance and consulting services in accordance with the development policies of the Federal Government. DEG seeks to promote growth in developing countries and countries in transition through private sector development. DEG pursues four key economic aims in its private sector development policy.

- Promoting direct investment, including with DEG's own venture capital;
- Providing long-term debt finance to investment projects;
- Supporting pioneer investors in new countries and regions; and
- Strengthening local capital markets through financial sector development.

DEG's activities extend to various countries in Africa, Asia, Latin America and Central and Eastern Europe, in line with the Federal Government's development policy goals. DEG's activities focus on establishing and developing efficient private enterprises in these countries. DEG provides both finance and consultancy services in customized packages on a project basis.

DEG conducts its activities in cooperation with commercial banks rather than in competition with them. In its activities, DEG acts in accordance with commercial principles. Accordingly, it does not provide subsidized finance, but instead offers finance solely on commercial terms and conditions. DEG also seeks to mobilize other partners to provide additional capital for investment in its projects.

As an instrumentality serving public policy objectives of the Federal Government, DEG has been granted a favorable tax status pursuant to which only part of DEG's activities are subject to corporate income tax. Like KfW, DEG does not distribute profits but instead rechannels them into new investments.

The outstanding obligations of DEG as of the date of its acquisitions by KfW were not assumed by KfW, but have been reflected by KfW's consolidated balance sheet as from December 31, 2000. DEG's obligations do not benefit from the Guarantee of the Federal Republic or from *Anstaltslast*. In June 2001, KfW and DEG entered into a refinancing agreement, pursuant to which KfW acts as sole issuer to the capital markets and provides DEG with mid- and long-term capital market funds according to DEG's capital needs. In addition, internal agreements have been reached concerning the respective fields of business activities, the mutual use of offices abroad and joint public relations activities. A joint information technology management is under study.

As of December 31, 2001, DEG had total assets of EUR 1,645.3 million, compared with 1,607.7 million in 2000, and recorded net income of EUR 20.6 million, compared with 35.6 million in 2000.

DtA

In June 2000, the Federal cabinet resolved that the current shareholders of Deutsche Ausgleichsbank ("DtA") would transfer their shares to KfW. DtA's activities focus on business start-up financing, providing financing to small and medium-sized companies in the area of environmental preventive measures as well as on financing of various social and educational programs. As with KfW, DtA's funding is explicitly guaranteed by the Federal Republic of Germany and benefits from *Anstaltslast*.

In January 2001, KfW and DtA entered into a refinancing agreement, pursuant to which KfW acts as sole issuer in the capital markets and provides DtA with mid- and long-term capital market funds according to DtA's capital needs. There are currently no discussions underway with respect to the acquisition of DtA, and KfW does not consider it probable that the acquisition will take place in the foreseeable future.

IKB

In December 2001, KfW increased its stake in IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf, also known as IKB, through the acquisition of 33.2% of IKB's outstanding share capital. KfW now owns 34.1% of IKB's outstanding share capital. The remaining shares of IKB are publicly held. The total value of assets on IKB's balance sheet as of March 31, 2001 was EUR 32.4 billion. IKB's activities include the provision of medium and long-term loans, equity and real estate financings and structured financings to SMEs, and of leasing services. Its activities are conducted primarily in Germany. IKB's obligations do not benefit from a guarantee of the Federal Republic or from *Anstaltslast*. KfW believes that this acquisition gives it the opportunity to expand its current cooperation with IKB in serving the SME sector.

Activities

General

KfW was established in 1948 as a public law institution (*Anstalt des öffentlichen Rechts*) by the Administration of the Combined Economic Area, the immediate predecessor of the Federal Republic, to distribute and lend funds of the European Recovery Program (the Marshall Plan, or "ERP"). Today, having expanded and internationalized, KfW conducts its business in four principal areas: domestic investment finance, export and project finance, promotion of developing countries ("financial cooperation") and advisory and other services.

In its domestic investment finance business, KfW extends loans principally to German commercial banks, for use in providing loans to small and medium-sized companies ("SMEs") in Germany, as well as housing-related loans, project financing for domestic industry, and financing for other government policy objectives such as communal infrastructure and environmental protection. Over the last two years, KfW has increasingly extended loans to commercial banks elsewhere in Europe to provide loans to SMEs. To a much lesser extent, KfW also provides grants and guarantees in support of its lending activities as part of its domestic investment finance business. In its export and project finance business, KfW extends loans directly to foreign buyers of German capital goods and finances large scale projects, especially in the areas of aircraft, telecommunications equipment, industrial goods, power and energy, environmental technology,

ship export finance, land based transportation and airports and harbors. In its financial cooperation business, KfW provides financial assistance to developing countries in the form of loans and grants funded by the Federal Republic and KfW itself. KfW's advisory and other services include a wide range of different activities, including the provision of information and advisory services on promotional programs available in Germany, the coordination of economic advice in Central and Eastern Europe, certain privatization initiatives of the Federal Government and the handling of a number of tasks resulting from Germany's reunification.

As a public law institution serving public policy objectives of the government of the Federal Republic (the "Federal Government"), KfW is not subject to corporate taxes and does not seek to maximize profits. KfW does, however, seek to maintain an overall level of profitability which allows it to strengthen its equity base in order to support the growth in the volume of its business. KfW is prohibited from distributing profits, which are allocated to statutory and special reserves. KfW is also prohibited from accepting deposits, conducting current account business or dealing in securities for the account of others.

In 2001, KfW's principal domestic investment finance activities included the provision of funding to SMEs, housing-related loans, project financing for domestic industry, and financing for other government policy objectives such as communal infrastructure and environmental protection. Within its domestic finance business, under the KfW Law, KfW is permitted to engage in domestic investment finance lending only when other credit institutions are unable to provide the necessary funds. Accordingly, KfW typically grants loans when other financial institutions are not in a position to offer long-term financing at interest rates acceptable to the borrower.

KfW is generally required to involve commercial banks in the handling of all its domestic investment finance loans by extending loans to commercial banks, which in turn on-lend the funds to the ultimate borrowers. By lending to commercial banks, KfW in principle insulates itself from credit exposure to the ultimate borrower, gains the benefit of the commercial banks' knowledge of their customers, and effectively passes to the commercial banks the administrative cost of granting and servicing the loan. KfW monitors its exposure to, and the credit standing of, each banking institution to which it lends. In its domestic investment finance business, KfW currently lends to more than 200 banks, almost all of which are German commercial banks.

The commercial banks to which KfW lends are permitted to on-lend the funds at fixed spreads over the applicable interest rate payable to KfW. Thus, borrowers can apply for a KfW promotional loan with their regular bank or with any other bank or savings bank of their choice. The intermediating bank appraises the financial and business situation of the applicant, takes security for the loan and assumes liability for repayment to KfW. Loans made by commercial banks are normally collateralized by real property or other assets or are guaranteed by the Federal Republic, by a government of one of the *Länder* or by a German municipality. In certain instances, KfW may have access to the relevant collateral.

Included among KfW's many German commercial banking on-lending customers are the 12 German *Landesbanken*, which are German public law financial institutions benefiting from government credit support and whose functions have traditionally focused on banking business for and in the German federal state (*Land*) in which they operate. As the commercial banking business of the *Landesbanken* has expanded over the years, the EU Commission increasingly focused on the question whether their operations benefited from state aid in violation of EU law. A settlement was reached in 2001, pursuant to which all obligations assumed by the *Landesbanken* prior to the date of settlement are grandfathered, and, after certain transition periods, the *Landesbanken* will no longer benefit from government credit support. KfW's long-term receivables from on-lending operations vis-à-vis *Landesbanken* amounted to EUR 31 billion at December 31, 2001. Even prior to the EU settlement which, after certain transition periods, will remove the government credit support, KfW's credit line management with respect to the *Landesbanken* took into consideration the individual financial strength of each institution. In addition, most of the loans to the *Landesbanken* are secured with first-rate collateral. Altogether, KfW believes that the risk profile of its bank loan portfolio will not be materially increased as a result of the EU settlement with the *Landesbanken*.

In its export finance business, KfW divides its export and project finance business into two categories:

- KfW extends medium- and long-term loans to foreign buyers of German capital goods, so-called "supply-tied loans"; and
- KfW also provides loans that are not tied to the purchase of products from the Federal Republic to finance direct investments by German companies as well as projects by foreign borrowers, which nevertheless serve German or European interests, so-called "untitled loans".

In 2001, KfW's export and project finance commitments amounted to EUR 8.223 billion, of which EUR 5.202 billion accounted for supply-tied loans. Untitled loans accordingly amounted to EUR 3.021 billion

Export and project finance loans are generally made directly by KfW to the ultimate borrower, with KfW frequently making a significant portion of its loans at its own risk.

Supply-tied loans are generally secured by collateral and often benefit from a payment guarantee or other security arrangement acceptable to KfW. Traditionally, a substantial portion of KfW's supply-tied loans were guaranteed by the Federal Republic through HERMES Kreditversicherungs AG, the official German export credit insurer ("HERMES"). HERMES insurance can cover a maximum of 95% of KfW's risk with the result that the portion covered becomes the equivalent of a German government risk. In addition to HERMES insurance, KfW frequently obtains a guarantee from a foreign export credit agency or a government instrumentality in the buyer's country.

In recent years, for borrowers in other European and OECD countries where the country risk is not considered high, KfW has increasingly extended loans on the basis of ordinary banking collateral (e.g., mortgages on aircraft or ship) without seeking the benefit of HERMES or similar coverage. Further, even where HERMES coverage is sought, KfW frequently extends loans on which the insured portion is less than 95%. As of December 31, 2001, roughly 35% of the outstanding principal amount of KfW's supply-tied loans were guaranteed by HERMES.

A significant part of KfW's untitled loans is used for financing direct investments by German enterprises and other corporate financings. This area of business has become increasingly important for KfW in recent years. Untitled loans are also used to acquire sources of raw materials for German industry and are conditioned upon raw material deliveries into the Federal Republic for the term of the loan. Other untitled loans serve to co-finance large-scale infrastructure projects in the European transport sector. Untitled Loans extended to finance raw material projects are generally guaranteed by the Federal Republic. Such guarantees normally cover 90% of the loan in the case of political risk and 70% to 80% of the loan in the case of commercial risk. KfW customarily obtains guarantees from the German importer of the raw materials or other security arrangements in respect of risks not guaranteed by the Federal Republic. Untitled Loans extended to finance direct investments may receive an investment guarantee against political risk from the German Government, if the host country risk is assessed to be substantial.

In furtherance of the Federal Republic's financial cooperation programs, KfW acts as an international development bank, disbursing loans and grants to foreign governments. These loans and grants are made, upon instructions from the Federal Government, from Federal budget funds provided to KfW. Loans are guaranteed by the Federal Republic. Grants, by their nature, do not appear on KfW's balance sheet.

Interested foreign governments submit applications for financial cooperation to the Federal Government, which then asks KfW to appraise the proposed project. KfW maintains a staff of economists, engineers and other specialists to assist in the appraisal and development of such projects, for which the Federal Government pays fees to KfW, calculated as percentage of outstanding loans and grants. Based on KfW's appraisal and its recommendation, the Federal Government decides whether or not to fund the project. Upon a favorable decision and upon determination of the terms and conditions of the financing, KfW enters into a loan or grant agreement with the recipient country or, if applicable, the individual agency responsible for the project.

Advisory and other services have gained importance for KfW in recent years. In its Berlin branch office, KfW maintains an Advisory Center to inform individuals, enterprises and government authorities about the various promotional programs of the Federal Government, the *Länder* governments, the EU and development banks. A separate information service is available to assist with financing and promotional plans for investment projects outside Germany.

In addition to these activities, KfW provides services for and on behalf of the Federal Government in connection with activities associated with Germany's reunification and certain privatization initiatives of the Federal Government. KfW also administers certain claims transferred to the Federal Government under the Unification Treaty between the Federal Republic and the former GDR, which came into force on September 29, 1990, and performs other services in connection with the assets and obligations taken over from the former GDR, including:

- implementation of the Assistance with Old Debts Law:

- administration of claims and disbursement of balances taken over from the former *Staatsbank Berlin* ("*Staatsbank*");
- administration of the Currency Conversion Compensation Fund; and
- administration of old municipal loans for the Association for Old Municipal Loans and Currency.

KfW also supports the Federal Government's cooperation with, and the provision of economic advice to, the governments of Central and Eastern European countries through coordination offices in eleven countries. In addition, KfW advises Central and Eastern European countries in establishing business promotion agencies and provides refinancing loans to promotional banks there.

In furtherance of the privatization initiatives of the Federal Government, KfW has acquired and sold shares of both Deutsche Telekom AG and Deutsche Post AG in various transactions since 1997. KfW currently holds approximately 12% of Deutsche Telekom and approximately 19% of Deutsche Post. Both Deutsche Telekom and Deutsche Post are now publicly traded companies, and KfW expects its holding to be further reduced over time. KfW was protected against the market risk of these transactions pursuant to arms'-length agreements with the Federal Government. The agreements provide that KfW will receive a certain percentage of any increase in the market value of Deutsche Telekom AG or Deutsche Post AG shares plus a fee for KfW's services.

At December 31, 2001, KfW had total assets of EUR 244.9 billion, including EUR 196.0 billion in loans outstanding as well as EUR 12.9 billion in guarantees outstanding. Of the total outstanding loans, EUR 122.4 billion (62.4%) were attributable to KfW's domestic investment finance business, EUR 52.0 billion (26.5%) to its export and project finance business and EUR 21.5 billion (11%) to its financial cooperation business EUR 0.2 billion (0.1%) to other business areas. In 2001, total new loan commitments amounted to EUR 35.8 billion, of which EUR 25.2 billion (70.3%) was extended in KfW's domestic investment finance business, EUR 8.2 billion (23%) in its export and project finance business (excluding guarantees) and EUR 2.4 billion (6.7%) in its financial cooperation business.

Domestic Investment Finance

The following table shows the volume of KfW's commitments for domestic investment finance during each of the years indicated. Commitments represent the volume of funds committed for loans and other business transactions in the relevant year, including amounts to be disbursed in future years, and do not include amounts disbursed in the relevant year pursuant to commitments made in prior years. Discrepancies in the totals are due to rounding.

	As of December 31,	
	2001	2000
	<i>(millions of EUR)</i>	
Loan programs in Germany	19,387.9	16,194.0
Project finance project loans (Germany only)	3,457.6	4,860.8
Loan programs in Europe	1,749.3	1,575.0
Total investment finance loans	24,594.8	22,630.0
Guarantees	597.9	764.8
Grants	60.1	104.6
Securitization transactions	5,164.0	3,524.0

Export and Project Finance

The following table shows the volume of KfW's commitments for export and project financing during each of the years indicated.

	2001	2000
	<i>(millions of EUR)</i>	
Total loan commitments	8,223	10,943
Grant commitments	187	148

Financial Cooperation

The following table shows the volume of KfW's financial cooperation commitments during each of the years indicated, including composite and mixed finance.

	2001	2000
	<i>(millions of EUR)</i>	
Total loan and grant commitments	2,848	1,452
Loan commitments	2,368	911
Grant commitments	480	541

Sources of Funds(1)

The following table shows KfW's borrowings by source of funds:

	December 31, 2001	
	(billions of EUR)	(% of total)
<i>Capital Market Funds</i>		
Bonds and notes issued by KfW, including KfW Finance	138.8	64.2
<i>of which funds borrowed from KfW International Finance Inc.(2)</i>	67.4	31.2
<i>Schuldscheindarlehen</i> (3)	39.4	18.2
Interbank lines and other	11.9	5.5
Total capital market funds	190.0	87.9
<i>Public Funds</i>		
Federal Budget	15.7	7.3
ERP Special Fund	10.5	4.8
Total public funds	26.2	12.1
Total funds(4)	216.3	100.0

(1) Certain amounts may not sum due to rounding.

(2) Represents net proceeds of KfW Finance's bond, note and commercial paper issues on-lent to KfW against *Schuldscheindarlehen*.

(3) Does not include funds borrowed from the Issuer.

(4) Does not include accrued interest of EUR 6.5 billion.

Loan Portfolio Risks

The following table shows the credit support backing loans and guarantees extended by KfW at the dates set forth below. Only the portion of each loan or guarantee backed by the relevant credit support is included in the loan and guarantee balance for such credit support.

	Loan and Guarantee Balances at December 31, 2001	
	(billions of EUR)	(% of total)
Credit Support(1)		
Amounts guaranteed by the Federal Republic of Germany or insured by HERMES on behalf of the Federal Republic	40.0	19.1
Amounts that are the primary liability of <i>Länder</i> , municipal governments or local public authorities or that are guaranteed by a <i>Länder</i> government	19.8	9.4
Trust loans(2)	7.6	3.6
Loan and guarantee amounts mainly to small and medium-sized German companies for which commercial banks assumed primary liability	99.4	47.3
Loan and guarantee amounts at KfW's risk mostly secured by collateral or other security arrangements customary in the banking business	43.2	20.6
<i>of which:</i>		
<i>Commercial risk to KfW after valuation of collateral and other security arrangements</i>	29.1	13.9
Total	210.0(3)	100.0

(1) Certain amounts may not sum due to rounding. All amounts include attributed accrued and due interest, and are net of reserves and provisions.

(2) Trust loans involve no risk to KfW, as they are made in KfW's name but on behalf of, at the sole risk of and with funds provided entirely by the entity for which they are made. Substantially all of such loans are made on behalf of the Federal Government.

(3) EUR 6.8 billion of this amount represents guarantees provided by KfW.

Employees

At December 31, 2001, KfW employed 2,190 persons.

Of KfW's staff, approximately 19% are engaged in domestic investment finance, 17% in financial cooperation, 12% in export and project finance and the balance in KfW's accounting, disbursements, collateral, funding and lending support departments and in general administrative and staff functions.

2-YEAR SUMMARY OF AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL DATA (1)

Balance Sheet

	As of December 31,			
	2001		2000	
	(thousands of EUR)			
ASSETS				
Cash reserves				
Cash on hand	134		160	
Balance with Deutsche Bundesbank	25,904		30,166	
Balance in postal giro accounts	—	26,038	8	30,334
Loans and advances to banks				
At call	29,121		331,444	
Other	107,297,318	107,326,439	94,504,845	94,836,289
Loans and advances to customers		90,766,588		83,508,212
Bonds and other fixed-rate securities				
Money market paper(2)	422,417		2,279,332	
Bonds and debentures of public and other issuers(3)	17,651,212		14,691,267	
KfW's own bond issues	4,339,204	22,412,833	3,089,282	20,059,881
Shares and other non-fixed rate interest securities		10,934,368		10,545,810
Investments		197,431		166,358
Investments in affiliated enterprises		556,156		—
Shares in affiliated enterprises		11,854		11,854
Loans on a trust basis and other trust business		7,681,789		7,793,819
Compensation claims on public authorities including bonds from their conversion		257,178		323,650
Intangible assets		8,863		6,702
Fixed assets		432,641		365,623
Unpaid capital		434,598		434,598
Other assets		437,446		2,109,417
Prepaid expenses and deferred charges		4,693,905		4,546,168
Special loss account consisting of provisions under Art. 17(4) of the D-Mark Balance Sheet Law		33,509		33,533
Total Assets		246,211,636		224,772,248
LIABILITIES AND SHAREHOLDERS' EQUITY				
Liabilities to banks				
At call	807,560		557,770	
With agreed terms or periods of notice	43,749,312	44,556,872	47,765,327	48,323,097
Liabilities to customers				
At call	278,957		595,488	
With agreed terms or periods of notice	36,038,242	36,317,199	32,542,987	33,138,475
Securitized liabilities		141,942,090		120,129,547
Loans on a trust basis		7,681,789		7,793,819
Other liabilities		268,920		860,307
Deferred income		6,845,780		6,702,328
Accrued estimated liabilities		725,162		685,596
Compensation liabilities under Art. 41 of the D-Mark Balance Sheet Law		46,365		50,077
Fund for general bank risks		1,200,000		700,000
Subscribed capital		511,292		511,292
Capital reserves		1,738,490		1,738,490
Reserve from ERP Special Fund		524,672		490,439
Retained earnings		3,853,005		3,648,781
Total liabilities and shareholders' equity		246,211,636		224,772,248

(1) Of KfW Group of companies (KfW and its consolidated subsidiaries). Certain amounts may not sum due to rounding.

(2) In 2001 EUR 0 (in 2000 EUR 1,622 million) were eligible as collateral with the Deutsche Bundesbank.

(3) In 2001 and 2000, EUR 16,390 million and EUR 13,826 million, respectively, were eligible as collateral with Deutsche Bundesbank.

**2-YEAR SUMMARY OF AUDITED CONSOLIDATED FINANCIAL DATA (1)—
(Continued)**

Profit and Loss Account

	For the years ended December 31,			
	2001		2000	
	(thousands of EUR)			
INCOME				
Interest income				
From lending and money market	10,357,741		9,861,934	
From fixed-interest securities and debt register claims	861,928	11,219,669	795,100	10,657,034
Current income				
From shares and other fixed rate securities . . .	31,792		31,663	
From investments	7,673	39,465	9,369	41,032
Commissions and similar service charges earned		413,077		390,549
Net earnings on financial transactions		—		4,432
Earnings to allocations to investments, shares in affiliated enterprises and securities treated as fixed assets		4,422		589
Other operating income		31,230		28,355
Total Income		11,707,863		11,121,991
EXPENSES				
Interest expenses		10,050,139		9,608,902
Contractual appropriation of interest to reserve from the ERP Special Fund		34,233		37,042
Commissions and similar service charges payable .		227,928		223,437
Net loss on financial transactions		6,270		—
General administrative expenses				
Salaries and wages	169,215		146,735	
Social security contributions, expenditure on pensions and support	60,545		60,204	
Other administrative expenses	123,449	353,209	102,865	309,804
Depreciation and value adjustments on intangible and tangible assets		28,965		23,622
Other operating expenses		9,403		1,563
Write-downs of and value adjustments on loans and certain securities and increases of allowances for possible loan losses(2)		787,196		634,656
Write-downs of and value adjustments on investments, shares in associated enterprises and securities treated as fixed assets		—		—
Extraordinary expenses		—		51,129
Write-downs on the special loss account under Art. 17(4) of the D-Mark Balance Sheet Law .		24		52
Taxes on income		3,536		(13,160)
Net income for the year		206,960		244,944
Total Expenses		11,707,863		11,121,991

(1) Certain amounts may not sum due to rounding.

(2) Including EUR 500 million allocation to the fund for general bank risks in accordance with Section 340(g) of the Commercial Code (in 2000 EUR 500 million).

TAXATION

United States Taxation

The following is a summary of the principal United States federal income and estate tax consequences of the ownership of Notes to a holder who or which is (i) a nonresident alien individual as to the United States or (ii) a foreign corporation, partnership, estate or trust, in any case not subject to United States federal income taxation on a net income basis in respect of a Note (a "United States Alien Holder"). This summary assumes that the Note or Coupon is not subject to the rules of Section 871(h)(4)(A) of the United States Internal Revenue Code (relating to interest payments that are determined by reference to the income, profits, changes in the value of property or other attributes of the debtor or a related party).

General

Under present United States federal income and estate tax law and subject to the discussion of backup withholding below:

- (a) if the Notes are offered, sold and delivered, and principal and interest (including original issue discount) thereon are paid, in accordance with the terms of the Dealer Terms and the Fiscal Agency Agreement, payments of principal of and interest on the Notes and Coupons by the Issuer or any of its paying agents outside the United States to any United States Alien Holder will not be subject to United States federal withholding tax, provided that, in the case of interest, (1) the holder does not actually or constructively own 10% or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote and (2) the holder is not a controlled foreign corporation that is related to the Issuer through stock ownership;
- (b) a United States Alien Holder of a Note or Coupon will not be subject to United States federal withholding tax on gain realized on the sale or exchange of a Note or Coupon; and
- (c) a Note or Coupon held by an individual who at the time of death is not a citizen or resident of the United States will not be subject to United States federal estate tax as a result of such individual's death if the individual does not actually or constructively own 10% or more of the total combined voting power of all classes of stock of the Issuer entitled to vote and the income on the Note or Coupon would not have been effectively connected with the conduct of a trade or business by the individual in the United States.

Backup Withholding and Information Reporting

In general, payments of principal, premium or interest (including original issue discount) made outside the United States by the Issuer or a paying agent to a United States Alien Holder will not be subject to backup withholding and information reporting. In addition, payment of the proceeds from the sale of a Note or Coupon effected at a United States office of a broker will not be subject to backup withholding and information reporting provided that (i) the broker does not have actual knowledge or reason to know that the Holder is a United States person and the Holder has furnished to the broker (A) an appropriate Internal Revenue Service Form W-8 or an acceptable substitute form upon which the Holder certifies, under penalties of perjury, that it is not a United States person, or (B) other documentation upon which the broker may rely to treat the payment as made to a non-United States person in accordance with United States Treasury regulations, or (ii) the Holder otherwise establishes an exemption.

In general, payment of the proceeds from the sale of a Note or Coupon effected at a foreign office of a broker will not be subject to information reporting or backup withholding. However, information reporting and backup withholding will apply if:

- (a) the proceeds are transferred to an account maintained by the Holder in the United States,
- (b) the payment of proceeds or the confirmation of the sale is mailed to the Holder at a United States address, or
- (c) the sale has some other specified connection with the United States as provided in U.S. Treasury regulations,

unless the broker does not have actual knowledge or reason to know that the Holder is a United States person and the documentation requirements described above (relating to a sale of a Note or Coupon effected at a United States office of a broker) are met or the Holder otherwise establishes an exemption.

In addition, payment of the proceeds from the sale of a Note or Coupon effected at a foreign office of a broker will be subject to information reporting if the broker is:

- (a) a United States person,
- (b) a controlled foreign corporation for United States tax purposes,
- (c) a foreign person 50% or more of whose gross income is effectively connected with the conduct of a United States trade or business for a specified three-year period, or
- (d) a foreign partnership, if at any time during its tax year, (i) one or more of its partners are “U.S. persons”, as defined in United States Treasury regulations, who in the aggregate hold more than 50% of the income or capital interest in the partnership, or (ii) such foreign partnership is engaged in the conduct of a United States trade or business,

unless the broker does not have actual knowledge or reason to know that the Holder is a United States person and the documentation requirements described above (relating to a sale of a Note or Coupon effected at a United States office of a broker) are met or the Holder otherwise establishes an exemption. Backup withholding will apply if the sale is subject to information reporting and the broker has actual knowledge that the Holder is a United States person.

Federal Republic of Germany Taxation

The following is a general discussion of certain German tax consequences of the acquisition and ownership of the Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of Germany currently in force and as applied on the date of this prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive effect.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Notes under the tax laws applicable in the Federal Republic of Germany and each country of which they are residents.

Tax Residents

Payments of interest on the Notes, including interest having accrued up to the sale of a Note and credited separately (“Accrued Interest”) to persons who are tax residents of Germany (i.e., persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany) are subject to German personal or corporate income tax, plus solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) at a rate of 5.5% thereon. Such interest is also subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

Upon maturity of a Note the initial subscriber to a Note receives, in addition to, or, as in the case of a zero coupon Note, instead of, the current interest on the Note, taxable investment income in an amount equal to the difference between the issue price of the Note and the redemption amount (“Original Issue Discount”) if the Original Issue Discount exceeds certain thresholds. Provided that the Note can be classified as a financial innovation (*Finanzinnovation*) under German tax law, including, among other things, zero coupon Notes or discounted Notes, and is purchased or disposed of while outstanding, the Original Issue Discount to the extent attributable to the period over which the holder of a Note has held such Note or, alternatively, the difference between the proceeds from the sale or redemption and the purchase price, is subject to personal or corporate income tax in the year of the sale or maturity of the Note, unless the Notes form part of the property of a German trade or business, in which case the annual increase in value of the Note, as calculated at the time of its acquisition, must be taken into account *pro rata temporis* as interest income and also is subject to trade tax.

Capital gains from the disposal of Notes, other than income from Original Issue Discount, as defined above, are only taxable to a German tax-resident individual if the Notes are disposed of within one year after their acquisition or form part of the property of a German trade or business in which case the capital gains are also subject to trade tax. Capital gains derived by German-resident corporate holders of Notes will be subject to corporate income tax (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon) and trade tax.

If the Notes are held in a custodial account which the Note holder maintains with a German branch of a German or non-German financial or financial services institution (a “Disbursing Agent”) a 30% withholding

tax on interest payments (*Zinsabschlagsteuer*), plus 5.5% solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 31.65% of the gross interest payment. Withholding tax on interest is also imposed on Accrued Interest. If the Notes qualify as financial innovations, as explained above, and are kept in a custodial account which the Note holder maintains with a Disbursing Agent, such custodian will generally withhold tax at a rate of 30% (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5% thereon) from the difference between the issue or purchase price of the Notes and the redemption amount or sales proceeds if the Note holder has kept the Note in the custodial account since the time of issuance or acquisition. Otherwise the 30% withholding tax is applied to 30% of the amounts paid in partial or final redemption of the Notes or the proceeds from the sale of the Notes.

A 35% withholding tax on interest payments, plus a 5.5% solidarity surcharge on such tax, will be levied, resulting in a total tax charge of 36.925%, of the gross interest paid by a Disbursing Agent not holding the Note in custody upon presentation of a coupon (whether or not presented together with the Note to which the coupon appertains) by a holder of such coupon (other than a foreign financial or financial services institution). This withholding tax will also apply to the proceeds from the disposal of a coupon prior to maturity.

In computing the tax to be withheld, the Disbursing Agent may deduct from the basis of the withholding tax any Accrued Interest paid by the holder of a Note to the Disbursing Agent during the same calendar year. In general, no withholding tax will be levied if the holder of a Note is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a German trade or business nor gives rise to income from the letting and leasing of property, and (ii) who filed a withholding certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the face of the withholding certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of the Note has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

Withholding tax and solidarity surcharge thereon are credited as prepayments against the German personal or corporate income tax and the solidarity surcharge liability of the German resident. Amounts overwithheld will entitle the Note holder to a refund, based on an assessment to tax. Under the Terms and Conditions of the Notes, no Additional Amounts are payable in respect of the *Zinsabschlagsteuer*.

Non-residents

Interest, including Accrued Interest and Original Issue Discount, and capital gains are not subject to German taxation, unless (i) the Notes form part of the business property of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the Note holder or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income (such as income from the letting and leasing of certain German-situs property). In the latter case a tax regime similar to that explained above at “Tax Residents” applies; capital gains from the disposition of Notes are, however, only taxable in the case of (i).

Non-residents of Germany are, in general, exempt from German withholding tax on interest and solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account or a coupon is presented for payment with a Disbursing Agent, withholding tax (*Zinsabschlagsteuer*) is levied as explained above at “Tax Residents”. A holder of a coupon not resident in the Federal Republic may be entitled to a partial or full refund of the withholding tax and the solidarity surcharge, subject to the provisions of a tax treaty concluded between the Federal Republic and the coupon holder’s country of residence.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax is not levied in Germany.

Proposed EU Savings Tax Directive

On December 13, 2001 the Council of the European Union approved a new draft directive regarding the taxation of savings income. It is proposed that each EU Member State under its domestic law requires paying agents (within the meaning of the directive) established within its territory to provide to the competent authority of its EU Member State of establishment details of the payment of interest (within the meaning of the directive) to an individual resident in another EU Member State. The competent authority of the EU Member State of the paying agent shall then communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the recipient is a resident. The proposed directive is to be

implemented by the Member States by January 1, 2004. However, for a transitional period of seven years Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from such payments. During the first three years after the directive has come into force tax will have to be withheld by these Member States at a rate of 15% and thereafter of 20%. It is envisaged that the Council of the European Union will decide on a final text of the directive no later than December 31, 2002. However, since the implementation of the proposal is subject to certain non-EU Member States and associated territories and dependencies of EU Member States also agreeing to supply information or imposing a withholding tax it is currently not possible to predict whether, when, or in what form the proposal will ultimately be adopted.

Holders who are individuals should note that, if this proposal is adopted, the Issuer will not pay additional amounts under § 8 of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result thereof.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Issuer has, in dealer terms dated June 12, 2000, as amended and restated as of June 12, 2002 (as the same maybe further amended, restated or supplemented from time to time, the “Dealer Terms”), agreed a basis upon which Dealers may from time to time agree to purchase Notes. Any such agreement will extend to those matters stated under “Terms and Conditions of the Notes” above. In the Dealer Terms, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the issuance of the Notes under the Program.

Selling Restrictions

General

No action has been or will be taken by the Issuer or by or on behalf of any Dealer which would permit a public offering of any Notes or distribution of the Offering Circular or any amendment or supplement thereto or any other offering material in any jurisdiction where action for that purpose is required. Accordingly, Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither the Offering Circular or any amendment or supplement thereto nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Each Dealer (and the Issuer in connection with sales of Notes on its own behalf) will comply with all applicable laws and regulations in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells, or delivers Notes or has in its possession or distributes the Offering Circular or any amendment or supplement thereto or any other offering material, and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery of the Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in or from which it makes any such purchase, offer, sale or delivery, in all cases at its own expense.

No Dealer is authorized to make any representation or use any information in connection with the issue, offering and sale of the Notes other than as contained in the Offering Circular, the applicable Pricing Supplement or such other information relating to the Issuer and/or the Notes which the Issuer has authorized to be used.

Selling restrictions may be modified or supplemented by the agreement of the Issuer and the relevant Dealer or Dealers following a change in any relevant law, regulation or directive. Any such modification or supplement will be set out in the Pricing Supplement issued in respect of a particular issue of Notes to which it relates or in a supplement to the Offering Circular.

United States

Each Dealer acknowledges that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer agrees that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Notes constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer agrees that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

Each Dealer represents and agrees that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of the Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.

In addition, each Dealer represents and agrees that:

- (i) except to the extent permitted under U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the “D Rules”), (A) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person; and (B) it has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;

(ii) it has and throughout the restricted period will have in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the D Rules;

(iii) if it is a United States person, it is acquiring the Notes for purposes of resale in connection with their original issuance and if it retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and

(iv) with respect to each affiliate that acquires Notes from it for the purpose of offering or selling such Notes during the restricted period, it either (A) repeats and confirms the representations contained in clauses (i) through (iii) of this paragraph on behalf of such affiliate or (B) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the representations contained in clauses (i) through (iii) of this paragraph.

Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the D Rules.

Germany

Each Dealer agrees not to offer or sell Notes in Germany other than in compliance with the Securities Sales Prospectus Law (*Wertpapier—Verkaufsprospektgesetz*), as amended, or any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

United Kingdom

Each Dealer represents, warrants and agrees that:

(i) in relation to Notes which have a maturity of one year or more, it has not offered or sold and, prior to the expiry of a period of six months from the Issue Date of such Notes, will not offer or sell any such Notes to persons in the United Kingdom except to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or otherwise in circumstances which have not resulted and will not result in an offer to the public in the United Kingdom within the meaning of the Public Offers of Securities Regulations 1995;

(ii) in relation to any Notes which must be redeemed before the first anniversary of the date of their issue, (a) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of section 19 of the FSMA by the Issuer;

(iii) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer or the Guarantor; and

(iv) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

GENERAL INFORMATION

Authorization

The establishment of the Program and the issue of Notes under the Program have been duly authorized by the Issuer by resolution of the Board of Directors dated February 10, 1996. Notes may be issued under the Program in aggregate principal amounts as duly authorized from time to time by resolution of the Board of Directors.

Listing

Application has been made to list Notes issued under the Program on the Luxembourg Stock Exchange. A legal notice relating to the Program and the Certificate of Incorporation and By-Laws of the Issuer and the

By-Laws of the Guarantor and the KfW Law has been registered with the Registrar of the District Court in Luxembourg (*Greffier en Chef du Tribunal d'Arrondissement de et à Luxembourg*), where such documents may be examined and copies obtained upon request. The Luxembourg Stock Exchange has allocated to the Program the number 10828 for listing purposes.

Available Documents

The Articles of Incorporation and the By-Laws of the Issuer, the By-Laws of the Guarantor, the KfW Law, the Dealer Terms, the Fiscal Agency Agreement and the Guarantee are available for inspection at the specified offices of the Paying Agent in Luxembourg. The Pricing Supplements in connection with particular issues of listed Notes may be obtained there as well.

So long as Notes are capable of being issued under the Program and are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the Issuer will maintain a Paying Agent in the City of Luxembourg and all notices concerning such Notes will be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg, which is expected to be the *Luxemburger Wort*. The name of the Paying Agent initially appointed in the City of Luxembourg and the listing agent in the City of Luxembourg are the banks set forth at the end of this document.

Copies of the annual reports of the Guarantor for the years ended December 31, 2001 and 2000 are available and may be obtained at the specified offices of the Paying Agent in Luxembourg and copies of all future annual reports of the Guarantor will be available at such office as long as Notes are capable of being issued under the Program and are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such Exchange shall so require. The Guarantor does not publish interim financial statements. So long as any Notes are outstanding, copies of the Fiscal Agency Agreement and other relevant documents will be available at the specified offices of the Paying Agent for the Notes.

Euroclear and CBL

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear and CBL. If the Notes are to clear through any other relevant Clearing System the appropriate information will be specified in the applicable Pricing Supplement. The appropriate codes for each particular issue of Notes to be held through the relevant Clearing System allocated by the relevant Clearing System will be contained in the applicable Pricing Supplement.

Material Change

There has been no adverse change in the financial position of the Issuer or the Guarantor which is material in the context of the Program or the issue and offering of Notes thereunder since the date of the latest published audited consolidated financial statements of the Guarantor.

Litigation

The Issuer and the Guarantor are not involved in, nor do they have knowledge of, any litigation which is or might be material in the context of the Program or the issue and offering of Notes thereunder.

ISSUER

KfW International Finance Inc.
1105 North Market Street
Suite 1152
Wilmington
Delaware 19899
U.S.A.

GUARANTOR

Kreditanstalt für Wiederaufbau
Palmengartenstrasse 5-9
D-60325 Frankfurt am Main
Germany

ARRANGERS

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main
Germany

Merrill Lynch International
Merrill Lynch Financial Centre
2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
England

FISCAL AGENT AND PRINCIPAL PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Grosse Gallusstrasse 10-14
D-60272 Frankfurt am Main
Germany

LUXEMBOURG PAYING AGENT

Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Issuer and the Guarantor
Legal Department of KfW
Palmengartenstrasse 5-9
D-60325 Frankfurt am Main
Germany

To the Arrangers and the Dealers

as to U.S. law
Sullivan & Cromwell
Neue Mainzer Strasse 52
D-60311 Frankfurt am Main
Germany

as to German law
Hengeler Mueller
Bockenheimer Landstrasse 51
D-60325 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS

To the Issuer
PricewaterhouseCoopers
1177 Avenue of the Americas
New York, NY 10036
U.S.A.

To the Guarantor
PwC Deutsche Revision
Aktiengesellschaft
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Bockenheimer Anlage 15
D-60322 Frankfurt am Main
Germany

LISTING AGENT

Luxembourg
Banque de Luxembourg S.A.
14, Boulevard Royal
L-2449 Luxembourg
Luxembourg