

In case of Notes listed on the official list of the and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed and admitted to trading on any other stock exchange, or publicly offered in member states of the European Economic Area excluding the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the following website: www.vwfsag.de

13 January 2009

13. Januar 2009

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 1,500,000,000 6.875 per cent. Notes due 15 January 2014
EUR 1.500.000.000 6,875% Schuldverschreibungen fällig 15. Januar 2014

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

**EUR 18,000,000,000
Debt Issuance Programme**

of
der

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
as Issuer and/or Guarantor
als Emittentin und/oder Garant

**Volkswagen Leasing GmbH
Volkswagen Financial Services N.V.
Volkswagen Financial Services Japan Ltd.**
as Issuer
als Emittentin

dated 4 August 2008
vom 4. August 2008

Issue Price: 99.504 per cent.
Ausgabepreis: 99,504%

Issue Date: 15 January 2009
Tag der Begebung: 15. Januar 2009

Series No: F01/09
Serien Nr.: F01/09

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 18,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. and Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (the "**Programme**"). Full information on Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft and the offer of Notes is only available on the basis of the combination of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 4 August 2008 (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfsag.de) and copies may be obtained free of charge from Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany.

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 18.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. and Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Debt Issuance Programme Prospekt vom 4. August 2008 (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden. Der Prospekt kann eingesehen werden auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfsag.de). Kopien des Prospekts sind gebührenfrei bei der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland erhältlich.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS
Teil I.: EMISSIONSBEDINGUNGEN

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto. They replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions set forth in part I. of the Final Terms.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in vollem Umfang die im Prospekt abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I. der Endgültigen Bedingungen vor.

Issuer
Emittentin

- ☒ Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
- ☐ Volkswagen Leasing GmbH
- ☐ Volkswagen Financial Services N.V.
- ☐ Volkswagen Financial Services Japan Ltd.

Form of Conditions
Form der Bedingungen

- ☐ Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- ☒ Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions
Sprache der Bedingungen

- ☐ German only
ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
ausschließlich Englisch
- ☐ English and German (English binding)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)

- x German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Euro (" EUR ") <i>Euro ("EUR")</i>
--	---

Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	EUR 1,500,000,000 <i>EUR 1.500.000.000</i>
---	---

Specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung(en)</i>	EUR 1,000 <i>EUR 1.000</i>
--	-------------------------------

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen	1,500,000 <i>1.500.000</i>
--	-------------------------------

Minimum Principal Amount for Transfers (specify) <i>Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)</i>	
--	--

New Global Note <i>New Global Note</i>	Yes <i>Ja</i>
---	------------------

o **TEFRA C**
TEFRA C

- o Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- o Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelurkunden

x **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:

- x Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- o Definitive Notes
Einzelurkunden

o **Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

- o Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- o Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Einzelurkunden

Definitive Notes
Einzelurkunden

No
 Nein

- o Coupons
Zinsscheine
- o Talons
Talons
- o Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System
Clearing System

- o Clearstream Banking AG
 Neue Börsenstraße 1
 60487 Frankfurt am Main
 Germany
- x Clearstream Banking, société anonyme
 42 Avenue JF Kennedy
 1855 Luxembourg
 Luxembourg
- x Euroclear Bank SA/NV
 1 Boulevard du Roi Albert II
 1210 Brussels
 Belgium
- o Other – specify
Sonstige (angeben)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

No
 Nein

- o Fiscal Agent
- o Other (specify)
Sonstige (angeben)

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- x Fixed Rate Notes
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest
Zinssatz

6.875 per cent. *per annum*
 6,875% *per annum*

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

15 January 2009
 15. Januar 2009

Fixed Interest Date(s)
Festzinstermine

15 January in each year
15. Januar in jedem Jahr

First Interest Payment Date
Erster Zinszahlungstag

15 January 2010
15. Januar 2010

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- o Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention
- o FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)
- x Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention
- o Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

unadjusted
nicht angepaßt

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- x Actual/Actual (ICMA)
- o Actual/365 (Fixed)
- o Actual/360
- o 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- o 30E/360 (Eurobond Basis)

REDEMPTION (§ 4, § 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 4, § 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Maturity Date
Fälligkeitstag

15 January 2014
15. Januar 2014

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount (per Specified Denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)

EUR 1,000
EUR 1.000

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

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

No
Nein

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

No
 Nein

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

o **Zero Coupon Notes:**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price
 Referenzpreis

x **Notes other than Zero Coupon Notes**
Andere als Nullkupon-Schuldverschreibungen

Final Redemption Amount
 Rückzahlungsbetrag

Principal Amount
 Nennbetrag

Other Redemption Amount
 (set forth details in full here (including possible fall back provisions))
 Anderer Rückzahlungsbetrag
 (Einzelheiten einfügen (einschließlich möglicher Ausweichbestimmungen))

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Centre(s) (specify all)
 Relevante Finanzzentren (alle angeben)

TARGET
 TARGET

ISSUING AGENT AND PAYING AGENT (§ 7)
DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 7)

Calculation Agent/specified office
 Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify)
 Vorgeschiebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

x **Paying Agents**
Zahlstellen

Citibank, N.A.
 London Branch
 21st Floor, Citigroup Centre
 Canada Square
 Canary Wharf
 London E14 5LB
 United Kingdom

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA
 Germany Agency & Trust
 Reuterweg 16
 60323 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Fortis Banque Luxembourg S.A.
50 Avenue J. F. Kennedy
2951 Luxemburg
Luxembourg

- o Additional Paying Agent(s)/specified office(s)
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

NOTICES (§ 15)
MITTEILUNGEN (§ 15)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

Publication in printed form
Bekanntmachung in gedruckter Form

- x Luxembourg (Tageblatt)
Luxemburg (Tageblatt)
- o Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- x Other (specify)
sonstige (angeben)

Clearing System
Clearing-System

Publication on the website of the stock exchange
Bekanntmachung auf der Website der Börse

Stock Exchange
Börse

Luxembourg
Luxemburg

Internet Address
Internetadresse

www.bourse.lu
www.bourse.lu

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION
Teil II.: ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Additional Risk Factors
Zusätzliche Risikofaktoren

Not applicable
Nicht anwendbar

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer
Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- x Save as discussed in the Prospectus under "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.
Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen, bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine wesentlichen Interessen an dem Angebot.

- o Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer
Gründe für das Angebot

None
Keine

Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 1,488,435,000 <i>EUR 1.488.435.000</i>
--	---

Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 12,920 <i>EUR 12.920</i>
--	---------------------------------

Eurosystem eligibility
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	Yes <i>Ja</i>
--	------------------

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code <i>Common Code</i>	040822313 <i>040822313</i>
-----------------------------------	-------------------------------

ISIN <i>ISIN</i>	XS0408223138 <i>XS0408223138</i>
---------------------	-------------------------------------

German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	780429 <i>780429</i>
--	-------------------------

Any other securities number
Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer

Yield
Rendite

Yield <i>Rendite</i>	6.996 per cent. <i>per annum</i> <i>6,996 % per annum</i>
-------------------------	--

Method of calculating the yield
Berechnungsmethode der Rendite

- x ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.

- o Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- ☐ TEFRA C
TEFRA C
- ☒ TEFRA D
TEFRA D
- ☐ Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

Not applicable
Nicht anwendbar

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

None
Keine

Taxation ***Besteuerung***

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Steuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird.

None
Keine

Restrictions on the free transferability of the Notes ***Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere***

None
Keine

Terms and Conditions of the Offer ***Bedingungen und Konditionen des Angebots***

Conditions to which the offer is subject.
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.

- ☒ Not applicable
Nicht anwendbar
- ☐ Specify Details
Einzelheiten einfügen

Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open.
Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt.

- ☒ Not applicable
Nicht anwendbar
- ☐ Specify Details
Einzelheiten einfügen

Description of the application process.
Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.

- ☒ Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants.

Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.

- x Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of notes or aggregate amount to invest).

Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).

- x Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes.

Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Wertpapiere und ihre Lieferung.

- x Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Manner and date in which results of the offer are to be made public.

Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.

- x Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised.

Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.

- x Not applicable
Nicht anwendbar

- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Various categories of potential investors to which the notes are offered.

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden.

- x Professional Investors
Berufsmäßige oder gewerbliche Investoren
- x Non-Professional Investors
Nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist.

- x Not applicable
Nicht anwendbar
- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Method of determining the offered price and the process for its disclosure. Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or dealer.

Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird und Verfahren der Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden.

- x Not applicable
Nicht anwendbar
- o Specify Details
Einzelheiten einfügen

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place.

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt – Angaben zu den Platzeuren in den einzelnen Ländern des Angebots.

- x Not applicable
Nicht anwendbar
- o Specify Details
Einzelheiten einfügen]

Method of distribution **Vertriebsmethode**

- o Non-syndicated
Nicht syndiziert
- x Syndicated
Syndiziert

Management Details including form of commitment***Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme***

Management Group or Dealer (specify name(s) and address(es))
Bankenkonsortium oder Platzeur (Name(n) und Anschrift(en) angeben)

Bayerische Hypo- und
 Vereinsbank AG
 Arabellastraße 12
 81925 München
 Federal Republic of Germany

BNP Paribas
 10 Harewood Avenue
 London NW1 6AA
 United Kingdom

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

- firm commitment
feste Zusage

Yes
 Ja

- no firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions
Provisionen

0.275 per cent.
 0,275 %

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

None
 Keiner

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement
Datum des Übernahmevertrags

13 January 2009
 13. Januar 2009

General features of the Subscription Agreement
Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags

Listing(s) and admission to trading
Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel

Yes
 Ja

x Luxembourg

x Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"

o Euro MTF
Euro MTF

o Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Date of admission
Termin der Zulassung

15 January 2009
 15. Januar 2009

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

- o Regulated Market "Bourse de Luxembourg"
 Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"
- o Other (insert details)
 Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Rating
Rating

A3 pos (Moody's) / A- stable (S&P)
 A3 pos (Moody's) / A- stable (S&P)

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

Listing:
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from 15 January 2009) pursuant to the EUR 18,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. and Volkswagen Financial Services Japan Ltd.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem EUR 18.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. und Volkswagen Financial Services Japan Ltd. (ab dem 15. Januar 2009) erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 3 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted, the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 3 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – wurden keine Fakten unterschlagen, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft
 (as Issuer)
 (als Emittentin)

English Language Terms and Conditions

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement (the "**Agency Agreement**"), dated 4 August 2008, and made between Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Citibank, N.A., London Branch as issuing and principal paying agent (the "**Issuing Agent**", which expression shall include any successor agent) and Fortis Banque Luxembourg S.A. as paying agent (the "**Paying Agent**", which expression shall include any successor and additional paying agent).

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is issued in EUR (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of (subject to § 1(7)) EUR 1,500,000,000 and is divided into 1,500,000 Notes in the principal amount of EUR 1,000 (the "**Specified Denominations**").
- (2) *Form and Title.* The Notes are issued in bearer form and represented by one or more global notes (each, a "**Global Note**"). Title to the Notes shall pass in accordance with the rules of applicable law. Neither the Issuer nor the Issuing Agent nor any Paying Agent is obliged to examine the title of any person presenting Notes.

The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.
- (3) *Temporary Global Note – Exchange.*
 - (a) The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without Coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") without Coupons.
 - (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes represented by the Permanent Global Note 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, (as defined below) and by the Clearing System to the Issuing Agent, of certificates in the form available from the Issuing 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 delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in paragraph (2) of § 6).
 - (c) No interest will be paid on the Temporary Global Note.
- (4) *Fees Payable on Exchange of Global Notes.* Any exchange of the Temporary Global Note or Permanent Global Note pursuant to this § 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 the Clearing System.
- (5) *Execution of Notes.* Global Notes shall be executed manually on behalf of the Issuer by two authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent.
- (6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(7) *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

"Clearing System" means each of Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") and Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") (CBL and Euroclear, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**").

"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.

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

§ 2 STATUS

The Notes 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.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their principal amount at the rate of 6.875 per cent. *per annum* from (and including) 15 January 2009 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4).

Interest shall be payable in arrears on 15 January in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 15 January 2010. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is one.

(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 Issuing Agent in accordance with § 15 that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) at the default rate of interest established by law.⁽¹⁾

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

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

(4) *Day Count Fraction*. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year; or
2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (a) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year, and (b) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Interest Payment Dates that occur in one calendar year or that would occur in one calendar year if interest were payable in respect of the whole of such year.

"**Determination Period**" means the period from (and including) an Interest Payment Date and in the case of the first Calculation Period from (and including) the Interest Commencement Date to, but excluding, the next Interest Payment Date.

§ 4 FINAL REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 15 January 2014 (the "**Maturity Date**"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be EUR 1,000.

§ 5 EARLY REDEMPTION

(1) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein 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 15 January 2009, the Issuer will become obligated to pay Additional Amounts (as defined in § 8 herein on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, 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 § 15 at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts or make such deduction or withholding in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the rights of the Issuer so to redeem (the "**Termination Event**"); it must also contain a statement to the effect that the Issuer cannot, in its judgement, avoid the occurrence or continuation of the Termination Event by taking reasonable measures available to it.

(2) *Early Redemption Amount*. For purposes of paragraph (1) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be the principal amount.

§ 6 PAYMENTS

- (1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes represented by a Permanent Global Note shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3) (b).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made EUR.

For purposes of paragraph (3) of § 1, this paragraph, and paragraph (1) of this § 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).

- (3) *Global Notes.* In the case of Notes represented by a Global Note or Definitive Notes held through the Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, (ii) a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System is open and (iii) a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operational to effect the relevant payment in euro.

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference 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; (ii) the Early Redemption Amount of the Notes; and (iii) any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Reference 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 § 8.

- (6) *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.

§ 7 ISSUING AGENT AND PAYING AGENT

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Agent and Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. London Branch 21st Floor, Citigroup Centre Canada Square Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
--	--

Paying Agents: Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA
 Germany Agency & Trust
 Reuterweg 16
 60323 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Fortis Banque Luxembourg S.A.
 50 Avenue J. F. Kennedy
 2951 Luxembourg
 Luxembourg

The Issuing Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European City and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by such stock exchange.

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

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

§ 8 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without deduction or withholding for or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority therein or thereof ("**Withholding Taxes**") unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders of such Notes, after deduction or withholding for or on account of such Withholding Taxes, shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (1) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (2) are payable by reason of a change in law (or by reason of any application or official interpretation of any law or regulation) that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or, if this occurs later, is duly provided for and notice thereof is given in accordance with § 15; or
- (3) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (4) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany other than the mere fact of his holding the Notes or not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany; or

- (5) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (6) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5 (2)), in the event that:
 - (a) any amount due under the Notes has not been paid within 30 days from the relevant due date; or
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 90 days after the Issuing Agent has received notice thereof from a Holder; or
 - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations; or
 - (d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or
 - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the issue of the Notes.
- (2) *Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with this § 9 shall be made by means of written declaration delivered by hand or registered mail to the Issuing Agent and shall state the principal amount of the relevant Notes and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Issuing Agent.

§ 10 NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER

- (1) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Issuing Agent, the Issuer undertakes not to provide any security upon its assets for other notes or bonds including any guarantee or indemnity in respect thereof without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. For the avoidance of doubt, the undertaking contained in this § 10 shall not apply to security provided in connection with asset backed securities issued by the Issuer, or by a special purpose vehicle where the Issuer is the originator of the underlying assets.
- (2) *Fiduciary.* The rights arising from any security which may be granted as contemplated in this § 10 shall, to the extent legally possible, be held and exercised exclusively by Commerzbank Aktiengesellschaft as fiduciary for the Holders (the "**Fiduciary**") or by any other person commissioned by the Fiduciary to act on its behalf or in its stead.

§ 11 FIDUCIARYSHIP

- (1) *Fiduciary Agreement.* The rights and obligations of the Fiduciary are set out in a fiduciary agreement (the "**Fiduciary Agreement**") between the Fiduciary, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. and Volkswagen Financial Services Japan Ltd. which is available for inspection at the head office of the Fiduciary in Frankfurt am Main. The Fiduciary Agreement provides, *inter alia*, that:

- (a) The Fiduciary shall be obliged to take any action only if and to the extent that (i) it has received an appropriate advance payment satisfactory to it on account of its own expenses and costs of commissioning third parties, including costs of retaining legal advisers and other experts; or (ii) it has been advised by the Issuer of the intended giving of security for the Notes.
 - (b) The Fiduciary shall, when distributing any proceeds from the enforcement of any rights held for the Holders, be entitled to charge to the Holders in proportion to their holdings, any expenses it or the person commissioned by it may have incurred in the exercise of such rights.
 - (c) The Fiduciary shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions in connection with the Notes or Coupons only if and to the extent that it fails to exercise the full care of a proper merchant. It is exempt from the restrictions of § 181 BGB (German Civil Code) or any similar restriction of the applicable laws of any other country.
 - (d) The Fiduciary may at any time, and without specifying any reason therefor, resign from its duties upon giving not less than three months' notice to the relevant Issuer and appoint another bank or trust corporation of recognised standing as successor fiduciary. Should the Fiduciary be unable to make such appointment, then the Issuer shall do so. Any such appointment of a successor shall be notified in accordance with § 15.
 - (e) The Fiduciary Agreement may be altered without the consent of the Holders if such alteration is not materially prejudicial to their interest.
- (2) *Notes deemed to be due and payable.* If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Holders to declare their Notes due, the Fiduciary or the person commissioned by the Fiduciary, as the case may be, shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due and payable at the Early Redemption Amount (as defined in § 5(2)) for any purposes.

§ 12 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer shall without the consent of the Holders be entitled at any time to substitute for itself any other company, more than 90% of the shares or other equity interest carrying the right to vote of which are directly or indirectly owned by it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes provided that the substitute issuer is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions. Any such substitution shall be notified in accordance with § 15.

The Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the substitute debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement.

- (2) *References to the Issuer.* In the event of such substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the substitute issuer, and any reference to the country in which the Issuer is domiciled shall from then on be deemed to refer to the country of domicile of the substitute issuer.
- (3) *Negative Pledge.* If the Issuer will be substituted in its capacity as issuer, its negative pledge given in its capacity as issuer in accordance with § 10(1) shall continue to be binding on it.

§ 13 PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

§ 14

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 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 and may not be reissued or resold.

§ 15

NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in one leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg. This newspaper is expected to be the *Tageblatt*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (2) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).
- (3) *Notification to Clearing System.* If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication set forth in subparagraphs (1) and (2) above; 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.
- (4) *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 Issuing 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 Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16

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

- (1) *Applicable Law.* The Notes as to form and content, and all rights and duties of the Holders and the Issuer, shall in all respects be determined in accordance with German law. With respect to the rights and duties of the Fiduciary and the Paying Agents it has been agreed that German law shall also apply.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before courts in any other country in which assets of the Issuer are located. The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this paragraph.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes 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 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 authorised officer of the Clearing System or a Depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global Note or Definitive Note. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 17 LANGUAGE

The Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be controlling and binding. The English language translation is provided for convenience only.

Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem Amended and Restated Agency Agreement (das "**Agency Agreement**") vom 4. August 2008 zwischen Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services, N.V., Volkswagen Financial Services Japan Ltd., Citibank, N.A., Niederlassung London als Emissions- und Hauptzahlstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff auch deren Nachfolger einschließt) und Fortis Banque Luxembourg S.A. als Zahlstelle (die "**Zahlstelle**", wobei dieser Begriff auch Nachfolger der Zahlstelle oder weitere Zahlstellen einschließt) begeben.

§ 1

WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in EUR (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von (vorbehaltlich § 1 Absatz 7) EUR 1.500.000.000 begeben und ist eingeteilt in 1.500.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000 (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (2) *Form und Eigentumsrecht.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**"). Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts. Weder die Emittentin noch die Emissionsstelle oder eine der Zahlstellen sind verpflichtet, das Eigentumsrecht desjenigen, der Schuldverschreibungen vorlegt, zu überprüfen.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.
- (3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*
 - (a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelung(en), die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht.
 - (b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft 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 der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle 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, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz 2 definiert) ausgeliefert.
 - (c) Auf die vorläufige Globalurkunde werden keine Zinsen ausgezahlt.
- (4) *Bei Austausch von Globalurkunden zahlbare Gebühren.* Der Austausch der vorläufigen Globalurkunde gemäß diesem § 1 erfolgt kostenfrei an die Inhaber der Schuldverschreibungen; lediglich in dem Fall, in dem die Einzelurkunden nicht persönlich bei der Geschäftsstelle des Clearing-Systems in Empfang genommen werden, sind die anfallenden Kosten für Versicherung, Versand, Transport und Ähnliches von dem Empfänger der Einzelurkunden zu tragen.
- (5) *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Globalurkunden werden handschriftlich namens der Emittentin durch zwei bevollmächtigte Vertreter der Emittentin unterzeichnet und tragen die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle oder ihres Beauftragten.

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

- (7) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

"Clearing-System" Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") (CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**").

"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 eines anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen, und andernfalls der Inhaber einer Schuldverschreibung.

"Zahlstelle" die Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die in § 7 genannte(n) Zahlstelle(n) 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 geltenden 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 gelten.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

§ 3 ZINSEN

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 15. Januar 2009 (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 6,875%.

Die Zinsen sind nachträglich am 15. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **"Zinszahlungstag"**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Januar 2010. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein **"Feststellungstermin"**) beträgt eins.

- (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 die Emissionsstelle gemäß § 15, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.⁽¹⁾
 - (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
 - (4) *Zinstagequotient.* **"Zinstagequotient"** bezeichnet bezüglich der Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):
 1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären; oder
 2. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe (a) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt
 - (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären und
 - (b) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.
- "Feststellungsperiode"** ist die Periode ab einem Zinszahlungstag bzw. im Falle des ersten Zinsberechnungszeitraums ab dem Verzinsungsbeginn (jeweils einschließlich desselben) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich desselben).

§ 4 RÜCKZAHLUNG BEI ENDFÄLLIGKEIT

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 15. Januar 2014 (der **"Fälligkeitstag"**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000 je Schuldverschreibung.

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

§ 5 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- (1) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* Falls die Emittentin als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Steuer- und Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, und diese Ergänzung oder Änderung am oder nach dem 15. Januar 2009 wirksam werden, zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Bedingungen definiert) an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin in der in § 15 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 bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden.

Eine solche Kündigung darf allerdings (i) nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte in Bezug auf die fälligen Schuldverschreibungen vorzunehmen, und (ii) 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.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände (der "**Kündigungsgrund**") darlegt; des weiteren ist eine Bescheinigung darüber beizufügen, dass es der Emittentin nach ihrem Ermessen nicht möglich ist, durch die Ergreifung angemessener, ihr zur Verfügung stehender Maßnahmen das Eintreten oder das Fortbestehen des Kündigungsgrundes zu vermeiden.

- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des Absatzes 1 von § 5 und § 9 ist der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Nennbetrag.

§ 6 ZAHLUNGEN

- (1)(a) *Zahlung auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 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.
- (b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf Schuldverschreibungen in EUR.

Für die Zwecke des § 1 Absatz 3, dieses Absatzes und des § 6 Absatz 1 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).

- (3) *Globalurkunden.* Bei durch eine Globalurkunde oder durch Einzelurkunden verbrieften Schuldverschreibungen, die durch ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

- (4) *Zahltag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, so ist der Gläubiger erst an dem nächstfolgenden Zahltag berechtigt, die Zahlung an diesem Ort zu verlangen und ist weiterhin nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der (i) ein Tag ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen an dem jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln, (ii) ein Tag ist (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (iii) ein Tag ist, an dem des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems 2 ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro vorzunehmen.

- (5) *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; (ii) den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; und (iii) jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

- (6) *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 dem Fälligkeitstag 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

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

- (1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen*. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und
Hauptzahlstelle:

Citibank, N.A.
Niederlassung London
21st Floor, Citigroup Centre
Canada Square
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

Zahlstellen:

Citigroup Global Markets Deutschland AG & Co. KGaA
Germany Agency & Trust
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Fortis Banque Luxembourg S.A.
50 Avenue J. F. Kennedy
2951 Luxemburg
Luxembourg

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt, und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle 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 BESTEUERUNG

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland ("**Quellensteuern**") auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, außer in den nachstehend aufgeführten Ausnahmefällen, diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern auf die Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlbar wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren, die:

- (1) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (2) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind (oder einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung eines Gesetzes oder einer Vorschrift), welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 wirksam wird, oder
- (3) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte leisten können, oder
- (4) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, dass Zahlungen in Bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden, oder dort besichert sind; oder
- (5) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

§ 9 KÜNDIGUNGSRECHT

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 2) beschrieben, zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag zahlt; oder
 - (b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als 90 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
 - (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt; oder

- (d) ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
 - (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.
- (2) *Erlöschen des Kündigungsrechtes.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
- (3) *Mitteilung.* Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung, durch die die Schuldverschreibungen für fällig und zahlbar erklärt werden, hat nach diesem § 9 schriftlich durch persönliche Zustellung oder eingeschriebenen Brief an die Emissionsstelle zu erfolgen; darin ist der Kapitalbetrag der betreffenden Schuldverschreibungen anzugeben und ein den Anforderungen der Emissionsstelle genügender Nachweis über das Eigentum an den Schuldverschreibungen beizufügen.

§ 10

NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN

- (1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Anleihen, einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Anleihe an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen. Zur Vermeidung etwaiger Zweifel, die Verpflichtung in diesem § 10 gilt nicht in Bezug auf Sicherheiten, die in Zusammenhang mit von der Emittentin begebenen *asset-backed-securities* (strukturierte Wertpapiere, die mit Vermögenswerten besichert sind) gestellt werden oder für *asset-backed-securities*, die von einer Zweckgesellschaft begeben werden, und bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.
- (2) *Treuhänderin.* Die Rechte aus jeder etwa aufgrund dieses § 10 gewährten Sicherheit werden, soweit rechtlich möglich, ausschließlich von der Commerzbank Aktiengesellschaft als Treuhänderin (die "**Treuhänderin**") für die Gläubiger oder einem von der Treuhänderin zum Handeln für sie oder an ihrer Stelle beauftragten Dritten gehalten und wahrgenommen.

§ 11

TREUHANDSCHAFT

- (1) *Treuhandvertrag.* Die Rechte und Pflichten der Treuhänderin richten sich nach einem zwischen ihr, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V. und Volkswagen Financial Services Japan Ltd. abgeschlossenen Treuhandvertrag, der bei der Hauptniederlassung der Treuhänderin in Frankfurt am Main eingesehen werden kann. Dieser sieht u.a. folgendes vor:
- (a) Die Treuhänderin ist zu einem Tätigwerden nur verpflichtet, wenn und soweit sie (i) einen angemessenen, sie zufriedenstellenden Kostenvorschuss für eigene Auslagen und Kosten der Beauftragung Dritter, einschließlich der Kosten der Einschaltung von Rechtsberatern oder anderen Sachverständigen, erhalten hat oder (ii) von der Emittentin über die beabsichtigte Bestellung einer Sicherheit für die Anleihe benachrichtigt wird.
 - (b) Die Treuhänderin ist berechtigt, Kosten, die ihr oder dem von ihr beauftragten Dritten bei der Wahrnehmung der für Rechnung der Gläubiger gehaltenen Rechte etwa entstanden sind, den Gläubigern im Verhältnis ihrer Forderungen auf die Schuldverschreibungen in Rechnung zu stellen.
 - (c) Die Treuhänderin haftet daraus, dass sie im Zusammenhang mit dieser Anleihe Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Maßnahmen trifft oder unterlässt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Von den Beschränkungen des § 181 BGB oder einer entsprechenden Beschränkung aufgrund der gesetzlichen Vorschriften eines anderen Landes ist sie befreit.

- (d) Die Treuhänderin ist jederzeit und ohne Angabe von Gründen berechtigt, von ihrer Verpflichtung als Treuhänderin zurückzutreten, indem sie dies unter Einhaltung einer Frist von mindestens drei Monaten der Emittentin mitteilt, und eine andere allgemein anerkannte Bank oder Treuhandgesellschaft zu ihrem Nachfolger zu bestellen. Sollte die Treuhänderin zu der Bestellung außerstande sein, so wird die Emittentin diese vornehmen. Eine solche Nachfolgerbestellung ist unverzüglich gemäß § 15 bekanntzumachen.
 - (e) Änderungen des Treuhandvertrages können ohne Zustimmung der Gläubiger erfolgen, sofern sie deren Interessen nicht wesentlich beeinträchtigen.
- (2) *Fällig und zahlbar erklärte Schuldverschreibungen.* Wenn die Treuhänderin oder gegebenenfalls der von ihr beauftragte Dritte nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen erteilte Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als zur Rückzahlung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz 2 definiert) zahlbar und fällig.

§ 12 ERSETZUNG DER EMITTENTIN

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von ihr gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen, sofern die neue Emittentin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle zu transferieren. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 15 zu veröffentlichen.
- Die Emittentin garantiert unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen.
- (2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die neue Emittentin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die neue Emittentin ihren Sitz hat.
- (3) *Negativerklärung.* Wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Emittentin ersetzt, so bleibt ihre in ihrer Eigenschaft als Emittentin gemäß § 10 Absatz 1 erteilte Negativerklärung für sie bindend.

§ 13 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 14 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 Ausgabebetages, 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 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 entwertet und dürfen nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

§ 15 MITTEILUNGEN

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich dem *Tageblatt* zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an das Clearing-System.* Soweit dies die Regeln der Luxemburger Börse zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung in einer Tageszeitung nach Absatz 1 und Absatz 2 durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Gläubigern mitgeteilt.
- (4) *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 die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global-Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 16 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND, UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. In Bezug auf die Rechte und Pflichten der Treuhänderin und der Zahlstellen ist vereinbart worden, dass ebenfalls deutsches Recht anzuwenden ist.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtsbarkeit.* Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor Gerichten in jedem anderen Land, in dem Vermögen der Emittentin belegen ist, geltend machen. Die deutschen Gerichte sind zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der die Schuldverschreibungen 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 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 Wertpapierverwahrgeschäft zu

betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält; hierin eingeschlossen ist das Clearing-System. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 17 SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Text soll in jeder Hinsicht ausschließlich bindend und maßgeblich sein. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.