http://www.oblible.com

Dated 26 June 2018

*This document constitutes the base prospectus for the purposes of Article 5(4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, (the "**Prospectus Directive**") of Volkswagen Bank GmbH (the "**Prospectus**").*

VOLKSWAGEN BANK GMBH
Braunschweig, Federal Republic of Germany

– Issuer –

EUR 10,000,000,000
Debt Issuance Programme

(the "**Programme**")

Arranger

UNICREDIT BANK

Dealers

BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	**BARCLAYS**	**BAYERNLB**
BNP PARIBAS	**BofA MERRILL LYNCH**	**CITIGROUP**
COMMERZBANK	**CRÉDIT AGRICOLE CIB**	**DANSKE BANK A/S**
DEUTSCHE BANK	**GOLDMAN SACHS INTERNATIONAL**	**HSBC**
J.P. MORGAN	**LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG**	**MUFG**
MIZUHO SECURITIES	**NATWEST MARKETS**	**RBC CAPITAL MARKETS**
SANTANDER GLOBAL CORPORATE BANKING	**SOCIÉTÉ GÉNÉRALE CORPORATE & INVESTMENT BANKING**	**TD SECURITIES**
	UNICREDIT BANK	

Issuing Agent

CITIBANK, N.A.

http://www.oblible.com

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**Commission**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) (the "**Luxembourg Prospectus Law**"), which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law, for the approval of this Prospectus. The Commission assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer pursuant to Article 7 (7) of the Luxembourg Law on Prospectuses for securities.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for notes (the "**Notes**") issued under this Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (as defined below) and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. Notes issued under the Programme may also be listed and traded on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

The Issuer has requested the Commission to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Netherlands, the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland, the Republic of Ireland, and the Republic of Austria with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Luxembourg Prospectus Law ("**Notification**"). The Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

This Prospectus and any supplement thereto will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com). This Prospectus is valid for a period of twelve months from its date of approval.

Table of Contents

Page

Responsibility Statement **5**
Notice **5**
Summary **7**
Section A – Introduction and warnings 7
Section B – Issuer and any Guarantors 8
Section C – Securities 11
Section D – Risks 16
Section E – Offer 21
German Translation of the Summary **22**
Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise 22
Abschnitt B – Emittent und etwaige Garantiegeber 23
Abschnitt C – Wertpapiere 27
Abschnitt D – Risiken 33
Abschnitt E – Angebot 38
Risk Factors **40**
Risk Factors regarding Volkswagen Bank 40
Risk Factors regarding the Notes 61
Volkswagen Bank GmbH **71**
General Description of the Programme **82**
1. General 82
2. Description of the Notes 83
3. Issue Procedures 88
English Language Terms and Conditions **90**
Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates 90
Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates 109
Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates 131
Option IV – Terms and Conditions for subordinated Notes with fixed to fixed reset rate 155
Deutsche Fassung der Anleihebedingungen **172**
Option I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung 172
Option II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung 194
Option III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung 219
Option IV – Anleihebedingungen für nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung 247
Form of Final Terms **267**
PART I – CONDITIONS
TEIL I – BEDINGUNGEN 270
Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates
Option I – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung 271
Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates
Option II – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung 277
Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates
Option III – Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung 289
Option IV – Terms and Conditions for Subordinated Notes with fixed to fixed reset rates
Option IV – Anleihebedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung 290
PART II – OTHER INFORMATION
TEIL II – WEITERE INFORMATIONEN 295
Use of Proceeds **305**

Taxation **306**
Subscription and Sale **317**
General Information **321**
1. Listing and Admission to Trading 321
2. Consent to use Prospectus 321
3. Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer 321
4. Authorisations 321
5. Documents on Display 322
6. Clearing Systems 322
7. Ratings 322
8. Third party information 323
Documents Incorporated by Reference **324**
Address List **326**

Responsibility Statement

Volkswagen Bank GmbH ("**Volkswagen Bank**" or the "**Issuer**", together with its consolidated subsidiaries "**Volkswagen Bank Group**"), with its registered office in Braunschweig, Federal Republic of Germany, accepts responsibility for the information given in this Prospectus. Volkswagen Bank hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

Notice

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement thereto and with any other document incorporated herein by reference. Full information on Volkswagen Bank and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information with regard to Volkswagen Bank and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained in the Prospectus is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuer or the Notes, the omission of which would make the Prospectus as a whole or any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other information supplied in connection with the Programme and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers.

This Prospectus is valid for twelve months following its date of approval and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. Notwithstanding that the Issuer may be required to provide a supplement pursuant to Article 13 of the Luxembourg Prospectus Law, the delivery of this Prospectus or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Issuer has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the final closing of any Tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any Tranche of Notes on a regulated market begins.

Neither the arranger as set forth on the cover page (the "**Arranger**") nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement hereto, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom and the Republic of Austria see "Subscription and Sale". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U. S. persons. This Prospectus may only be communicated or caused to be communicated in circumstances in which Section 21(1) of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") does not apply.

The language of the Prospectus is English. Where parts of the Prospectus are drafted in a bilingual format reflecting both an English language version and a German language version the English language version shall be the controlling language for reading and construing the contents of the Prospectus, provided that certain parts of the Prospectus reflect documents which have been, or will be, executed as separate documents with the German language version being controlling and binding. Consequently, in respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German language version of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

This Prospectus and any Final Terms may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

This Prospectus, any supplements thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any of the Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of any stabilisation manager(s)) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the market price of the Notes at a higher level than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

EU Benchmark Regulation: Article 29 (2) statement on benchmarks

Amounts payable under the Notes may be calculated by reference to EURIBOR, which is provided by European Money Markets Institute ("**EMMI**"), LIBOR, which is provided by ICE Benchmark Administration ("**IBA**") or any other benchmark in each case as specified in the Final Terms. As at the date of this Prospectus, IBA appears and EMMI does not appear on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority ("**ESMA**") pursuant to article 36 of the Benchmark Regulation (Regulation (EU) 2016/1011). As far as the Issuer is aware, the transitional provisions in Article 51 of the BMR apply, such that EMMI is required to obtain authorisation or registration (or, if located outside the European Union, recognition, endorsement or equivalence) by 1 January 2020 only.

Product Governance

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "**MiFID II Product Governance**" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels. A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

In this Prospectus, all references to "**EUR**" are to the euro, the single currency of the member states participating in the European Monetary Union, to "**GBP**" are to British pounds sterling, the official currency of the United Kingdom, to "**USD**" are to U.S. dollar, the official currency of the United States of America, to "**YEN**" are to Japanese yen, the official currency of Japan and to "**TRY**" are to Turkish Lira, the official currency of Turkey and the Turkish Republic of Northern Cyprus.

Information relating to the diesel issue described herein with regards to Volkswagen Group is based on public information and is subject to change. The Issuer has not independently verified any such information.

Summary

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).
This summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of "not applicable".

[*The following Summary contains options and blank spaces, marked by square brackets or bold script, relating to the Notes that may be issued under the Prospectus. The summaries for the individual issues of Notes will be included in the Final Terms and will contain only those options that are relevant for the respective issue of Notes. In addition, the placeholders ("●") contained in the following Summary that are relevant for the particular issue will be completed in the summary for the individual issue.*][1]

Section A – Introduction and warnings		
A.1	**Warning that:** • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and civil liability attaches only to the Issuer who has tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in the Notes.	
A.2	Consent to the use of the prospectus	**[**Not applicable. No consent has been given.**][**The Issuer consents to the use of the Prospectus by all credit institutions (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of the Notes by any credit institution which was given consent to use the Prospectus, provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). Such general consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the credit institution is given in relation to public offers in **[**Luxembourg**][,] [**and**] [**Germany**][,] [**and**] [**The Netherlands**][,] [**and**] [**the United Kingdom**][,] [**and**] [**Ireland**][,] [**and**] [**Austria**]** (the "**Offer State[s]**") only. The subsequent resale or final placement of Notes by credit institutions can be made during the period commencing from**[**, and including,**] [specify date] [**to**[,** and including,**] [specify date]]** (the "**Offer Period**"). **[**Additionally, the Issuer may grant its consent to the use of the Prospectus

[1] To be deleted for the summary of an individual issue of Notes.

		for any resale or final placement of the relevant Notes in the Offer State**[**s**]** until the end of such Offer Period to any financial intermediary (individual consent), the name and address of which shall be published on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com).**]** In the event of a public offer being made by a credit institution, this credit institution will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made. **Any credit institution using the Prospectus based on the general consent for public offerings has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent and the conditions attached thereto.]**
Section B – Issuer		
B.1	Legal and commercial name	The legal and commercial name of the issuer is Volkswagen Bank GmbH ("**Volkswagen Bank**").
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	**Domicile** Volkswagen Bank's domicile is Braunschweig, Federal Republic of Germany. **Legal form** Limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) under German law **Legislation** German law **Country of incorporation** Volkswagen Bank is incorporated in the Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the Issuer and the industries in which it operates	The business development of Volkswagen Bank Group is closely linked to the development of sales of the Volkswagen Group. The development of the automotive sector remains dependent on the global economic development, which continues to be shrouded in considerable uncertainty. The financial markets still entail risks resulting above all from the strained debt situation of many countries. The economic environment is expected to remain uncertain and volatile in the upcoming months. Additional requirements from increased regulations and legislations to prevent future financial crisis may materially affect Volkswagen Bank's business. On 18 September 2015 and on 2 November 2015, the U.S. Environmental Protection Agency ("**EPA**") publicly announced in "**Notices of Violation**" of the U.S. Clean Air Act that irregularities had been discovered in emissions tests on certain Volkswagen Group vehicles with diesel engines. Also on 2 November 2015, and additionally on 25 November 2015, the California Air Resources Board ("**CARB**") published allegations that legal requirements for NOx emissions were circumvented through the use of engine management software under test conditions. Following the publication of the EPA's "Notices of Violation" of the U.S. Clean Air Act, Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies have been the subject of intense scrutiny, ongoing investigations (civil and criminal) and civil litigation.The ongoing and future investigations and litigation also resulted and may continue to result in actions being taken against certain members of the Volkswagen Group or some of its employees. Any of these actions could also have negative effects on Volkswagen Bank Group's business. The Volkswagen Group is working intensively to eliminate the emissions deviations through technical measures and is cooperating with the relevant agencies. Various repercussions could result for Volkswagen Bank Group from the diesel issue. In turn, the diesel issue may have a negative impact on the

		future business and financial results of VW Bank Group, the effect of which remains uncertain.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	Volkswagen Bank is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VWAG**" or "**Volkswagen AG**") and as such part of the Volkswagen Group ("**VW Group**" or "**Volkswagen Group**"). Controlling company of the VW Group is Volkswagen Aktiengesellschaft. Dated 1 September 2017, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("**VWFSAG**") completed a reorganisation of its structures under company law. The European lending and deposits business has been separated from the other financial services activities and pooled under Volkswagen Bank, now being a direct subsidiary of VW AG. The intention of the restructuring was to increase transparency and clarity for supervisory authorities, optimize the use of equity and reduce complexity.
B.9	Profit forecasts or estimates	Not applicable. No profit forecasts or estimates are made in the Prospectus.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable. PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover, Federal Republic of Germany audited the consolidated financial statements for the financial years 2016 and 2017 and have given their unqualified auditors' report for each of these years.
B.12	Selected historical key financial information regarding the Issuer, statement regarding trend information and significant changes in the financial or trading position of the Issuer	The following table sets forth selected financial information as at and for the financial years ended 2016 and 2017 which has been extracted from the published audited consolidated financial statements of Volkswagen Bank Group prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted in the European Union (IFRS). Balance sheet data

	31 December 2017	**31 December 2016**[2]
		in € million
Total assets	78,747	56,334
Receivables arising from		
Retail financing	28,032	24,259
Dealer financing	12,430	10,538
Leasing business	18,858	3,695
Liabilities to customers	41,066	37,938
Equity	11,301	7,156

Income statement data

	1 January - 31 December	
	2017	**2016**[3]
		in € million
Profit before tax	992	669
Taxes on income and earnings	-336	-186
Profit after tax	656	482

2 Restatement of previous year's figures. For further information see Annual Report 2017 under p.53 et seq.

3 Restatement of previous year's figures. For further information see Annual Report 2017 under p.53 et seq.

		There has been no material adverse change in the prospects of Volkswagen Bank Group since the date of its last published audited consolidated financial statements as at 31 December 2017. The diesel issue as well as other expenses or provisions in connection with diesel vehicles, including but not limited to residual values of cars or a potential deterioration of the credit standing of dealers in context to the challenging market situation arising from the current debate in Germany surrounding the use of Diesel engines may have a negative impact on the future business and financial performance of Volkswagen Bank Group, the effect of which remains uncertain. A future transfer of assets and/or subsidiaries in context of the reorganisation of the corporate structure increased litigation and legal risks, including but not limited to the area of consumer credit law, which would be reflected in corresponding provisions as well as geopolitical tensions and conflicts, protectionist tendencies, turmoil in financial markets, structural deficits in individual countries as well as uncertainties regarding future developments in the euro area may have a negative impact on the future business and the financial performance of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group anticipates stable funding costs, greater levels of cooperation with the individual Group brands, increased cost optimization under the efficiency program as well as a high degree of uncertainty regarding macroeconomic conditions in the real economy and its impact on factors such as risk costs. Not applicable; there has been no significant change in the financial position of Volkswagen Bank Group since the date of its last published audited consolidated financial statements as at 31 December 2017.
B.13	Recent developments	In 2017, the Italian Competition Authority initiated proceedings to investigate potential competition law infringements alleged agreements in restraint of competition (alleged exchange of competitively sensitive information) and abuse of dominant position by a number of captive automotive finance companies, including Volkswagen Bank GmbH. The proceedings were later extended to the relevant parent companies, including Volkswagen AG. At this stage, the authority is still investigating the facts of the case conducting oral hearings and reviewing documents, and it is therefore too early to determine the risk exposure as to whether there will be any negative impact on for the Volkswagen Group.
B.14	Dependence of the Issuer upon other entities within the group	see Element B.5. The business development of Volkswagen Bank Group is closely linked to the development of sales of the Volkswagen Group. A profit and loss transfer agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) entered into between Volkswagen Bank and VWFSAG came into effect on 4 September 2002. In addition, on 23 May 2017 Volkswagen Bank and VWFSAG entered into a domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) which was registered in the commercial register and became effective on 2 June 2017. Both agreements have been transferred from VWFSAG to VW AG by operation of law as a result of the spin-off in the context of the reorganization with effect as of 1st September 2017. According to the domination agreement VW AG, as the parent company, is entitled to instruct VW Bank's management board. According to the profit and loss transfer agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) Volkswagen Bank is obliged to transfer its annual profit to VW AG after the end of each financial year. VW AG is obliged to compensate any occurring annual deficit of Volkswagen Bank insofar as such deficit cannot be compensated by a withdrawal from the so-called other retained earnings of any sums which were allocated thereto during the term of the agreement.

		Volkswagen Bank has outsourced its sales activities to VW Leasing GmbH, a subsidiary of VWFSAG. Under this agreement the sales forces of VW Leasing GmbH are providing sales activities for its leasing business as well as the financing businesses of Volkswagen Bank. To safeguard a stable result for Volkswagen Bank, target sales volumes and the average earning assets per car are established with VW Leasing. Any deviation from these targets would result either in a bonus payment from VW Bank to VW Leasing or a malus payment from VW Leasing to VW Bank, which incentivizes VW Leasing's sales activities for banking products.
B.15	A description of the Issuer's principal activities	The purpose of Volkswagen Bank according to its Articles of Association is the operation of banking business, financial services and similar transactions pursuant to Section 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") (with the exception of the banking transactions stated in Section 1 Para 1 Sentence 2 Number 1a, Number 5, Number 12 and Para 1a Sentence 2 Number 1b KWG), as well as all services which directly or indirectly promote the purposes of Volkswagen Aktiengesellschaft or the Volkswagen Group. The central task of Volkswagen Bank is to support the sale of VW Group's products, as well as to strengthen customer loyalty to VW Group brands. Core business therefore are financial services that are tied to the products of the VW Group ("captive business"). Products and services are offered to private and corporate customers as well as to dealers. Via its business unit Volkswagen Bank direct, Volkswagen Bank offers direct banking products and services and, via its foreign branches, finance leasing and operating leasing. Via its branch AutoEuropa Bank, Volkswagen Bank is also active in "non-captive" areas that are not exclusively linked to VW Group brands (brand-independent).
B.16	Major shareholders	Volkswagen Bank is a wholly-owned subsidiary of VW AG.
B. 17	Ratings	Volkswagen Bank is rated by Standard & Poor's ("**S&P**") and Moody's Investors Service ("**Moody's**"). As of the date of this Prospectus the ratings were as follows: S&P: short-term senior unsecured: A-2 long-term senior unsecured: A- long-term senior subordinated: BBB+ Moody's: short-term senior unsecured: Prime-1 long-term senior unsecured: A3
Section C – Securities		
C.1	Type and class of the securities being offered; security identification number	**Type of securities** **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** The Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. **[**The Notes are issued with a **[**step-up**][**step-down**]** coupon where the interest rate will **[**increase**][**decrease**]** during the term of the Notes.**][**The Notes are zero coupon Notes and will not bear any periodic payment of interest.**]]** **[in the case of Floating Rate Notes insert:** The Notes will bear a variable interest income at a rate determined on the basis of a reference rate. The reference rate is **[**EURIBOR**][**LIBOR**][insert other reference rate]**. **[**In addition, the applicable margin **[**is added to**]** **[**will be deducted from**]**

		the reference rate.**]** **[**The variable rate of interest is subject to **[**a minimum**]** **[**and**]** **[**a maximum**]** rate of interest.**]]** **[in the case of Fixed to Floating Rate Notes insert:** The Notes bear a fixed interest income at the beginning of the term of the Notes changing to a floating interest income until maturity of the Notes. The reference rate for the floating rate interest periods is **[**EURIBOR**][**LIBOR**][insert other reference rate]**. **[**In addition, the applicable margin **[**is added to**]** **[**will be deducted from**]** the reference rate for the floating rate interest periods.**]** **[**The rate of floating interest is subject to **[**a minimum**]** **[**and**]** **[**a maximum**]** rate of interest.**]** **[in the case of Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes insert:** The Subordinated Notes bear a fixed interest income at the beginning of the term until the Reset Date. **[**From and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date**][**From and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and from and including the last Reset Rate to but excluding the Maturity Date**]** the Subordinated Notes bear fixed interest at a rate which will be determined on the **[**relevant**]** Reset Rate Determination Date prior to the **[**relevant**]** Reset Date and equals the relevant Mid-swap rate **[**plus the applicable Margin**]**. **Class** The Notes are unsecured. **Security identification numbers** The **[**temporary**]** ISIN is **[●]** **[**and the **[**temporary**]** Common Code is **[●]]** **[**and the **[**temporary**]** WKN is **[●]]**.
C.2	Currency of the securities issue	The Notes are issued in **[●]**.
C.5	Restrictions on free transferability	Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.
C.8	Rights attached to the securities including ranking and including limitations to those rights	**Rights attached to the Notes** Each holder of the Notes has the right *vis-à-vis* the Issuer to claim payment of nominal and, if applicable, interest when such payments are due in accordance with the Terms and Conditions of the Notes. **Governing law** The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall in all respects be determined in accordance with German law. **Ranking** **[in the case of Senior Preferred Notes insert:** The Notes constitute unsecured and senior preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior preferred obligations of the Issuer, except for such unsecured obligations of the Issuer which rank senior due to statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory

		provisions. **[**In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the senior claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).**]]** **[in the case of Senior Non-Preferred Notes insert:** The Notes constitute unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer. As senior non-preferred obligations of the Issuer claims under the Notes rank junior to other unsecured and senior obligations of the Issuer, **[**in particular to senior preferred obligations,**]** subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and senior obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, but in each case they rank senior to any subordinated obligations of the Issuer. **[in the case of Subordinated Notes insert:** The Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. In addition, the early redemption and repurchase of subordinated Notes are subject to certain limitations.**]** **[Resolution Measures** Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time Notes issued by the Issuer may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to write down, including write down to zero, the claims for payment of the principal amount, the interest amount, if applicable, or any other amount in respect of such Notes. Further, the Notes may be subject to a conversion into ordinary shares of the Issuer or any group entity or any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments) and the competent resolution authority might apply any other resolution measure, including, but not limited to, any transfer of the Notes to another entity, the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or the cancellation of the Notes.**]** **Early redemption of the Notes** The Notes can be redeemed prior to their stated maturity **[**at the option of the**] [**Issuer**] [**,**] [**the Holders of the Notes**] [**,**] [**for regulatory reasons**] [**,**] [**for reason of a benchmark event**] [**and**]** for taxation reasons. **Early redemption for taxation reasons** Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]**, 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 the Issue Date (as defined below under Element E.3), the Issuer is required to pay Additional Amounts. **[In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** The right of termination for taxation reasons applies also if the tax treatment of the Notes changes in any other way and

		such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantegeous.**]** **[Early redemption for regulatory reasons** **[**If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of MREL ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their early redemption amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.**] [**If in the determination of the Issuer the Subordinated Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds ("**Tier 2 Capital"**) than on the relevant issue date the Subordinated Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their early redemption amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.**]]** **[Early redemption for reason of a benchmark event** The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption at their early redemption amount, together with interest accrued to the date fixed for redemption, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption, if a benchmark event (i.e. a termination of, material methodological change in relation to, or prohibition on the use of, the reference rate for the interest rate) has occurred and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a successor reference rate.**]** **[Early Redemption at the option of the [Issuer] [and] [or] [the Holders] at specified redemption amount(s)** The Notes can be redeemed at the option of the **[**Issuer**] [**and**] [**or**] [**the Holders**]** upon giving notice within the specified notice period to **[**the Holders**] [**or**] [**the Issuer**][**, as the case may be,**]** on a date or dates specified prior to such stated maturity and at the specified **[**call**] [**or**] [**put**]** redemption amount(s) **[**, as the case may be**]**, together with accrued interest, if any.**]** **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:** **Negative Pledge** The Terms and Conditions contain a negative pledge provision of the Issuer. **Events of Default** The Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.**]** **Presentation Periods and Prescription** The period during which the Notes must be duly presented is reduced to 10 years. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

		[Resolutions of the Holders In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities dated 31 July 2009 ("**German Act on Issues of Debt Securities**") the Notes contain provisions pursuant to which holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of the Holders properly adopted, by vote taken without a meeting in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast.**]** **[Common Representative** **[**In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities the Notes provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "**Common Representative**"). The responsibilities and functions assigned to the Common Representative appointed by a resolution are determined by the German Act on Issues of Debt Securities and by majority resolutions of the Holders.**]** **[**A representative for all holders (the "**Common Representative**") has been designated in the Terms and Conditions. The duties, rights and functions of the Common Representative are determined by the relevant provisions of the Terms and Conditions.**]]**
C.9	Interest; Redemption; Yield; Maturity Date **[**Name of representative of the Holders**]**	**see Element C.8.** **Redemption Amount**[4] **[●]** per specified denomination. **[Early Redemption Amount** **[**Redemption Amount**][•]**.**]** **Interest Rate** **[In the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes with a constant interest rate insert: [●]** per cent. *per annum*.**]** **[In the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes with different specified fixed interest rates for specified interest periods (step-up/step-down) insert: [●]** per cent. *per annum* for the period from **[●]** to **[●] [and][,] [[●]** per cent. *per annum* for the period from **[●]** to **[●].]** **[In the case of Zero Coupon Notes insert:** No periodic payments of interest.**]** **[In the case of Floating Rate Notes insert: [[●]**-months**][**EURIBOR**] [**LIBOR**] [insert other reference rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]** per cent.**]**. **[**The maximum interest rate is **[●]** per cent. *per annum*.**]** [**The minimum interest rate is **[●]** per cent. *per annum*.**]]** **[In the case of Fixed to Floating Rate Notes insert:** For the period from **[●]** to **[●]** the rate of fixed interest is **[●]** per cent. *per annum.* Thereafter, for the period from **[●]** to maturity of the Notes the rate of floating interest is the **[[●]**-months**][**EURIBOR**] [**LIBOR**] [insert other reference rate] [[**plus**][**minus**]** the margin of **[●]** per cent.**][**, whereby **[**the maximum interest rate is **[●]** per cent. *per annum*] **[**and**] [**the minimum interest rate is **[●]** per cent. *per annum*]].**]

[4] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

		[In the case of Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes insert: For the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the Reset Date the rate of fixed interest is **[●]** per cent. *per annum*. Thereafter, **[**for the period from and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date of the Notes**][**for the period from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and from and including the last Reset Date to but excluding the Maturity Date**]** they bear fixed interest a rate which will be determined on the **[**relevant**]** Reset Rate Determination Date prior to the **[**relevant**]** Reset Date and equals at the **[[**5**][●]**-year Mid-Swap Rate**][insert other mid-swap rate] [**plus the margin of **[●]** per cent.**]**. The Reset Date means the Interest Payment Date**[**s**]** falling on or around **[insert respective Interest Payment Date(s)]**.**]** **Interest Commencement Date** **[In the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert: [**The Issue Date (as defined below under Element E.3.)**][specify other date]] [In the case of Zero Coupon Notes insert:** Not applicable.**]** **Interest Payment Dates** **[●][In the case of Zero Coupon Notes insert:** Not applicable.**]** **Underlying on which the interest rate is based** **[In the case of Fixed Rate Notes insert:** Not applicable. The interest rate is not based on an underlying.**] [In the case of Floating Rate Notes insert: [[●]**-months**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**][insert other reference rate]]**. **[In the case of Fixed to Floating Rate Notes insert:** During the floating rate interest period, the interest rate is based on the **[[●]**-months**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [insert other reference rate]]**. **[Maturity Date: [●]][Interest Payment Date falling in [●]]** **Repayment procedures** Payment of principal in respect of Notes shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System. **Indication of yield** **[[●]**%**][In the case of Floating Rate Notes and Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes insert:** Not applicable. No yield is calculated.**]** **[Name of Common Representative: [●]]**
C.10	Derivative component in interest payment	**see Element C.9.** Not applicable. The interest payment has no derivative component.
C.11	Admission to trading	**[**Not applicable, as no application for admission to trading is made.**] [**The regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (*Bourse de Luxembourg*).**] [insert other regulated market]**
Section D – Risks		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the Issuer	Volkswagen Group is facing investigations and potential impacts out of discrepancies related to the diesel issue that have had and may continue to have a material adverse effect on the business, financial condition and operations of Volkswagen Bank Group.

		Disruptions and declines in the global economy, geopolitical tensions and country specific challenges might have negative effects on the business of Volkswagen Bank Group. The prospective withdrawal of the UK from the EU could adversely affect the economic conditions in UK, Europe and globally and in particular the British and European markets and, thus, may have a negative impact on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group, as a captive finance company, is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel. Deviations between expected and realized profit and loss positions may lead to earnings risks for Volkswagen Bank Group. A change in consumer preferences or additional governmental regulations may have an adverse effect on Volkswagen Bank Groups business activities. Wrong product decisions linked to regulatory or competitive criteria could lead to lower product profitability due to missed customer needs, reputational damage or fines and finally may have negative effects on the overall business of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group may not be able to keep pace with the process of digitalisation, which may have an adverse effect on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate. A decrease in the residual values or the sales proceeds of returned vehicles could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group is exposed to concentrations of risk, such as counterparties, collateral or income that are typical for a captive finance company. Volkswagen Bank Group is exposed to operational risks, such as process risks, personnel risks, technology risks and external risks that could have negative effects on its business. Dependency on service providers and on contracted services that may be rendered incompletely or not at all could have negative effects on the business operations of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders. Volkswagen Bank Group may not be able to use its trademarks/ intellectual property rights or to adequately protect its intellectual property and could be liable for infringement of third-party intellectual property. Increased regulations and measures, including increased capital requirements, could affect business profitability and results of operations of Volkswagen Bank Group. Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of higher regulatory costs and reduced levels of activities resulting from the supervision of banks. Volkswagen Bank Group could be adversely affected by an interpretation of the European Banking Authority (EBA) regarding the non-eligibility as

		Common Equity Tier 1 (CET1) of capital instruments issued by institutions subject to a Profit and Loss Transfer Agreement (PLTA). Volkswagen Bank Group has to comply with comprehensive and constantly changing government regulations which bears the risk that laws are not being adhered to properly or efficiently. The compliance and risk management systems of Volkswagen Bank Group may prove to be inadequate to prevent and discover breaches of laws and regulations or might not be able to identify, measure and take appropriate countermeasures against all relevant risks. Volkswagen Bank Group is exposed to various market price risks, which consist of interest rate risk, foreign currency risk as well as fund and asset price risk. The business of Volkswagen Bank Group requires substantial funding and liquidity, and disruption in Volkswagen Bank Group's funding sources or access to the capital markets could have a material adverse effect on its business, liquidity, cash flows, financial condition and results of operations. The credit ratings of Volkswagen Bank are inter alia subject to changes of Volkswagen AG's credit ratings. Negative changes to Volkswagen AG's credit ratings could adversely affect the credit ratings of Volkswagen Bank as well as the credit ratings of securities issued by Volkswagen Bank. This could in turn adversely affect Volkswagen Bank Group's funding costs, financial condition and results of operation. Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of unexpected negative stress test results. Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of insufficient insurance coverage that may arise due to higher than expected damages or intentionally uninsured risks. In relation to its insurance business Volkswagen Bank Group faces risks due to its brokerage business. Tax laws and their interpretation may adversely affect Volkswagen Bank Group's financial condition and results of operations. Volkswagen Bank Group could be adversely affected by impacts of changes to accounting standards. Volkswagen Bank Group could be adversely affected by an event or several successive events that might cause reputational damage. In the course of the implemented reorganisation project, a separation of the credit and deposit taking business from the Non-credit business within the European Economic Area has been carried out. Arising from this separation, Volkswagen Bank Group could be affected by various risks such as operational risks, legal risks or regulatory risks.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	**General Risks regarding the Notes** Some Notes are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio. The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materializes if the Holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

		If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield and/or that the market price of the Notes is negatively affected. A Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes. **[**In case of Notes denominated in Turkish Lira the Holders of such Notes should note that the Issuer might in specific circumstances beyond the Issuer's control not be able to fulfill its obligation to pay interest and principal in Turkish Lira so that the Issuer may settle any such payment in U.S. Dollar at the U.S. Dollar equivalent of any such Turkish Lira denominated amount.**]** The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, be substituted as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes. Should the German Act on Issues of Debt Securities apply to the Notes, the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions or, as the case may be, stipulated by the German Act on Issues of Debt Securities. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage. Potential purchasers and sellers of the Notes may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions. Holders of the Notes may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment. The acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions which may affect the validity of the purchase. In connection with the Bank Recovery and Resolution Directive which has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act with effect as of 1 January 2015, there is, subject to the non-availability of alternative measures, in particular measures of the private sector and in the case of the Issuer the transfer of capital or funds by VW AG, the risk that due to the resolution tools contained therein and the related absorption of losses, Holders of Notes, and particularly Holders of Subordinated Notes, may face the risk of fully losing their invested capital and related rights. As a result of legislative changes to the ranking of claims there is an increased risk of being subject to Resolution Measures for Holders of Senior Non-Preferred Notes, compared to creditors of other senior obligations, such as Senior Preferred Notes. **[**Subordinated Notes establish unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise. In the event of the Issuer's liquidation or insolvency of the Issuer, these liabilities will be wholly subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer with the result that, in all cases specified, payments will not be made on the liabilities until all of the Issuer's unsubordinated creditors have been satisfied in full. The Holders of Subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Subordinated Notes, which enhances the seniority of the claims

		under the Subordinated Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Subordinated Notes. Furthermore, the early redemption and the repurchase of Subordinated Notes are subject to specific restrictions. The specific terms of Subordinated Notes particularly show effect on the market value of the Subordinated Notes with the result that the market value of instruments from the same issuer with the same specific terms but without subordination is generally higher. In case of redemption of Subordinated Notes caused by a regulatory event there is no guarantee for the Holders to reinvest their amounts invested and redeemed on similar terms.**]** **[**Senior Notes issued in the Eligible Liabilities Format shall qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities. As a consequence, rights of Holders of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are restricted compared to rights of Holders of other Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply, i.e. the provisions of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format in particular include a prohibition on set-off and an unavailability of any security or guarantee and an unavailability of events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.**]** In case of financial difficulties, the Issuer may initiate a reorganisation proceeding (*Reorganisationsverfahren*) or restructuring proceeding (*Sanierungsverfahren*) on the basis of the German Bank Reorganisation Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*) which may adversely affect the rights of the Holders of Notes. If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (risk of total loss). **[**A Holder of Notes linked to a reference rate is exposed to the risk that changes to the reference rates as a result of the regulation and reform of Benchmarks could have a material adverse effect on the market value of and the yield on any Notes linked to such a reference rate. In this respect, Holders should note that the original reference rate and may furthermore be subject to the risk of early redemption if in the case of a benchmark event such a replacement fails.**]** **[Risks regarding Fixed Rate Notes** **[**Holders of a Fixed Rate Note are exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. It is possible that the yield of a Fixed Rate Note at the time of the purchase is negative, in particular if the interest rate is zero per cent. or close to zero per cent., and/or if the issue price is higher than 100 per cent. of the principal amount.**]** **[**Holders of a Zero Coupon Note are exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.**]** **[Risks regarding Floating Rate Notes** Holders of a Floating Rate Note are exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of structured Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.**]** **[Risks relating to Fixed to Floating Rate Notes** Holders of Fixed to Floating Rate Notes are exposed to the risks associated with Fixed Rate Notes and additionally to the risks associated with Floating Rate Notes. As a result Holders may be exposed to a higher risk.**]**

		[Risks relating to Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes In addition to the risks applicable to Subordinated Notes, Holders of Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes are exposed to the risks associated with Fixed Rate Notes and additionally to the risks relating to the reset of the interest rate and the link to a Mid-swap rate. As a result Holders may be exposed to a higher risk.**]**
Section E – Offer		
E.2b	Reasons for the offer and use of proceeds when different from making profit	**[**The net proceeds from each issue of Notes will be primarily used for core business activities of Volkswagen Bank and its branches.**] [●]**
E.3	Description of the terms and conditions of the offer	**[**Issue Date: **[●]]** **[**Issue Price: **[●]]** **[**Offer Period**: [●]]** **[**Other Terms and Conditions of the Offer are **[●]]**
E.4	Any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	**[**Not applicable. There are no such interests**.]** **[**So far as the Issuer is aware, no natural and/or legal persons involved in the offer of the Notes have an interest material to the offer, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from and creditors of the Issuer and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business, including hedging and market making activities in relation to the Notes and/or other securities or instruments issued by the Issuer or its affiliates.**] [●]**
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror	**[**Not applicable. There are no expenses charged to the investor by the Issuer or the offeror.**] [**None.**] [insert details]**

German Translation of the Summary

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als Punkte bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A-E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Wertpapieren und für Emittenten dieses Typs aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, ist die Nummerierung zum Teil nicht durchgängig und es kann zu Lücken kommen.

Auch wenn ein Punkt aufgrund der Art des Wertpapiers bzw. für Emittenten dieses Typs in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punkts keine relevante Information zu geben ist. In diesem Fall enthält die Zusammenfassung an der entsprechenden Stelle eine kurze Beschreibung der Schlüsselinformation und den Hinweis "Nicht anwendbar".

[*Die folgende Zusammenfassung enthält durch eckige Klammern oder Kursivschreibung gekennzeichnete Optionen und Leerstellen bezüglich der Schuldverschreibungen, die unter dem Prospekt begeben werden können. Die Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen wird den Endgültigen Bedingungen beigefügt sein und ausschließlich die für die jeweilige Emission von Schuldverschreibungen relevanten Optionen enthalten. Weiterhin werden in der Zusammenfassung der einzelnen Emission die in der nachfolgenden Zusammenfassung enthaltenen Leerzeichen ("●"), die für die konkrete Emission relevant sind, ausgefüllt werden.***]*[5]

Abschnitt A - Einleitung und Warnhinweise		
A.1	**Warnhinweise, dass:** • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die betreffenden Wertpapiere für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.	
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	**[**Nicht anwendbar. Die Zustimmung wurde nicht erteilt.**][**Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Kreditinstitute zu (Generalkonsens). Sie erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières),* welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Generalkonsens zu der späteren Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute wird nur in Bezug auf öffentliche Angebote in **[**Luxemburg**][,][**und**] [**Deutschland**][,] [**und**] [**den Niederlanden**][,] [**und**] [**im Vereinigten Königreich**][,] [**und**] [**Irland**][,] [**und**] [**Österreich**] [**das "**Angebotsland**"] [**die

[5] Im Fall einer Zusammenfassung für eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen zu löschen.

		"**Angebotsländer"]** erteilt. Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Kreditinstitute kann während des Zeitraums ab **[**einschließlich**] [Datum einfügen] [**bis **[**einschließlich**] [Datum einfügen]]** (die "**Angebotsfrist**") erfolgen. **[**Zudem erteilt die Emittentin ihre Zustimmung zur Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der entsprechenden Wertpapiere in **[**dem Angebotsland**] [**den Angebotsländern**]** bis zum Ende der Angebotsfrist durch sämtliche Finanzintermediäre (Individualkonsens), deren Name und Adresse auf der Website der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com) veröffentlicht werden.**]** Falls ein Kreditinstitut ein öffentliches Angebot macht, wird dieses Kreditinstitut die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichten. **Jedes den Prospekt auf Basis des Generalkonsens für öffentliche Angebote verwendende Kreditinstitut hat auf seiner Website anzugeben, dass es den Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.]**
Abschnitt B – Emittent		
B.1	Juristische und kommerzielle Bezeichnung	Die juristische und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin ist Volkswagen Bank GmbH ("**Volkswagen Bank**").
B.2	Sitz, Rechtsform, Rechtsordnung, Land der Gründung	**Sitz** Der Sitz der Volkswagen Bank ist Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland. **Rechtsform** Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach deutschem Recht. **Rechtsordnung** Deutsches Recht **Land der Gründung** Die Volkswagen Bank GmbH wurde in der Bundesrepublik Deutschland gegründet.
B.4b	Trends, die sich auf den Emittenten und die Branchen, in denen er tätig ist, auswirken	Der Geschäftsverlauf des Volkswagen Bank Konzerns ist eng verbunden mit der Absatzentwicklung des Volkswagen Konzerns. Die Entwicklung der Automobilbranche wird stark vom Verlauf der Weltwirtschaft bestimmt, der weiterhin mit großen Unsicherheiten behaftet ist. Von den Finanzmärkten gehen nach wie vor Risiken aus, die sich insbesondere aus der weiter angespannten Verschuldungssituation vieler Länder ergeben. Für die kommenden Monate wird ein weiterhin unsicheres und volatiles wirtschaftliches Umfeld erwartet. Zusätzliche regulatorische und gesetzliche Anforderungen zur Vermeidung künftiger Finanzkrisen können einen materiellen Effekt auf das Geschäft der Volkswagen Bank ausüben. Am 18. September 2015 und am 2. November 2015 hat die US-Umweltschutzbehörde (Environmental Protection Agency, "**EPA**") in sogenannten "Mitteilungen über einen Verstoß" (Notices of Violation) gegen den U.S. Clean Air Act öffentlich bekanntgegeben, dass bei Abgasuntersuchungen einiger Fahrzeuge des Volkswagen Konzerns mit Dieselmotoren Unregelmäßigkeiten entdeckt wurden. Ebenfalls am 2. November 2015 und zusätzlich am 25. November 2015 hat das California Air Resources Board ("**CARB**") öffentlich den Vorwurf erhoben, dass rechtliche Anforderungen an Stickoxid-Emissionen ("**NOx**") durch den Einsatz von Gerätesoftware unter Testbedingungen umgangen wurden.

		Nach Veröffentlichung der "Mitteilungen über einen Verstoß" (Notices of Violation) gegen den U.S. Clean Air Act durch die EPA, waren die Volkswagen AG und andere Volkswagen Konzerngesellschaften Gegenstand eingehender Untersuchungen, laufender Ermittlungen (zivilrechtlich und strafrechtlich) und zivilrechtlicher Verfahren. Die laufenden und zukünftigen Ermittlungen und Verfahren haben bereits zu rechtlichen Schritten gegen bestimmte Konzerngesellschaften des Volkswagen Konzerns oder einige ihrer Angestellten geführt und können zu weiteren solchen Schritten führen. Jede dieser Maßnahmen könnte negative Auswirkungen auf das Geschäft des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Konzern arbeitet mit Hochdruck daran, Abweichungen der Emissionen durch technische Maßnahmen zu beseitigen und kooperiert mit den zuständigen Behörden. Die Abgasthematik könnte vielfältige Auswirkungen auf den Volkswagen Bank Konzern haben. So könnte die Abgasthematik auch einen negativen Einfluss auf das zukünftige Geschäfts- und Finanzergebnis des Volkswagen Bank Konzerns haben, deren Ausmaß ungewiss bleibt.
B.5	Beschreibung des Konzerns und der Stellung des Emittenten im Konzern	Die Volkswagen Bank ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der Volkswagen Aktiengesellschaft ("**VW AG**" oder "**Volkswagen AG**") und als solche Teil des Volkswagen-Konzerns ("**VW-Konzern**" oder "**Volkswagen Konzern**"). Die Volkswagen Aktiengesellschaft führt den VW-Konzern. Zum 1. September 2017 hat die Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft ("**VWFSAG**") eine gesellschaftsrechtliche Umstrukturierung vollzogen. Das Europäische Kredit- und Einlagengeschäft wurde von übrigen Finanzdienstleistungen getrennt. Künftig ist dieses Geschäft unter der Volkswagen Bank gebündelt, die jetzt eine direkte Tochter der VW AG ist. Mit der Umstrukturierung soll mehr Transparenz und Übersichtlichkeit für die Aufsicht geschaffen, der Eigenmitteleinsatz optimiert und die Komplexität reduziert werden.
B.9	Gewinnprognosen oder -schätzungen	Nicht anwendbar. Es wurden keine Gewinnprognosen oder -schätzungen im Prospekt aufgenommen.
B.10	Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Nicht anwendbar. Die PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Hannover, Bundesrepublik Deutschland hat die konsolidierten und veröffentlichten Jahresabschlüsse für die Geschäftsjahre 2016 und 2017 geprüft und jeweils mit einem uneingeschränkten Bestätigungsvermerk versehen.
B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen über den Emittenten, Erklärung zu Trendinformationen sowie wesentliche Veränderungen der Finanzlage oder Handelsposition des Emittenten	Die folgende Tabelle enthält ausgewählte Finanzinformationen über den Volkswagen Bank Konzern, die dem geprüften und veröffentlichten konsolidierten Jahresabschluss des Volkswagen Bank Konzerns für die zum 31. Dezember 2016 und 2017 beendeten Geschäftsjahre entnommen wurden, der gemäß den in der Europäischen Union anzuwendenden *International Financial Reporting Standards* (IFRS) aufgestellt wurde. Bilanzangaben

	31. Dezember 2017	**31. Dezember 2016**[6]
		in Mio €
Bilanzsumme	78.747	56.334
Forderungen aus		
Kundenfinanzierung	28.032	24.259
Händlerfinanzierung	12.430	10.538
Leasinggeschäft	18.858	3.695

[6] Anpassung der Vorjahreszahlen. Für weitere Informationen siehe Geschäftsbericht 2017 S. 53 ff.

		Verbindlichkeiten gegenüber Kunden: 41.066 / 37.938 Eigenkapital: 11.301 / 7.156 Angaben aus der Gewinn- und Verlustrechnung **1. Januar - 31. Dezember** **2017** / **2016**[7] in Mio € Ergebnis vor Steuern: 992 / 669 Steuern vom Einkommen und vom Ertrag: -336 / -186 Ergebnis nach Steuern: 656 / 482 Seit dem Datum des letzten geprüften und veröffentlichten konsolidierten Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2017 ist keine wesentliche negative Veränderung in den Aussichten des Volkswagen Bank Konzerns eingetreten. Die Dieselthematik und weitere Aufwände bzw. Vorsorge im Zusammenhang mit Dieselfahrzeugen, inklusive jedoch nicht abschließend in Bezug auf Restwerte der Fahrzeuge oder eine potenzielle Verschlechterung der Kreditwürdigkeit der Händlerbetriebe im Zusammenhang mit der angespannten Marktlage im Kontext der aktuellen Dieseldiskussionen in Deutschland, können negative Auswirkungen auf die zukünftige Geschäftsentwicklung und die Finanz- und Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns haben, deren finale Ausprägung ungewiss bleibt. Die zukünftige Übertragung von Vermögenswerten und/oder Gesellschaften im Zusammenhang mit der Umstrukturierung der Gesellschaftsstruktur, erhöhte Rechts- und Prozessrisiken, inklusive jedoch nicht abschließend, auf dem Gebiet des Verbraucherkreditgesetzes, welche sich in entsprechenden Rückstellungen reflektieren würde, geopolitische Spannungen und Konflikte, protektionistische Tendenzen, Turbulenzen auf den Finanzmärkten, strukturelle Defizite in einzelnen Ländern sowie Unsicherheiten in Bezug auf die künftigen Entwicklungen im Euroraum können ebenfalls auf die zukünftige Geschäftsentwicklung und die Finanz- und Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns belastend wirken. Der Volkswagen Bank Konzern erwartet stabile Refinanzierungskosten, eine Intensivierung der Kooperation mit den einzelnen Konzernmarken, intensivierte Kostenoptimierung im Rahmen des Effizienzprogramms und weiterhin erhebliche Unsicherheiten hinsichtlich der makroökonomischen Rahmenbedingungen in der Realwirtschaft und deren Auswirkungen unter anderem auf die Risikokosten. Nicht anwendbar; seit dem Datum des letzten geprüften und veröffentlichten konsolidierten Jahresabschlusses zum 31. Dezember 2017 keine wesentliche Veränderung in der Finanzlage des Volkswagen Bank Konzerns eingetreten.
B.13	Aktuelle Entwicklungen	Im Jahr 2017 hat die italienische Wettbewerbsbehörde Ermittlungsverfahren zur Untersuchung möglicher Wettbewerbsrechtverletzungen, angeblicher Vereinbarungen zur Beschränkung des Wettbewerbes (mutmaßlicher Austausch wettbewerbsrelevanter Informationen) und des Missbrauchs einer marktbeherrschenden Stellung durch eine Reihe von herstellergebundenen Finanzierungsgesellschaften (Captives), einschließlich der Volkswagen Bank GmbH, eingeleitet. Die Ermittlungsverfahren wurden später auf die

[7] Anpassung der Vorjahreszahlen. Für weitere Informationen siehe Geschäftsbericht 2017 S. 53 ff.

		jeweiligen Muttergesellschaften, einschließlich der Volkswagen AG, ausgeweitet. Gegenwärtig ermittelt die Behörde noch immer den Sachverhalt, indem sie Vernehmungen durchführt und Dokumente überprüft; es ist daher zu früh, das Risikopotenzial zu ermitteln und ob dies auf den Volkswagen Konzern negative Auswirkungen haben könnte.
B.14	Abhängigkeit des Emittenten von anderen Konzerngesellschaften	Siehe Punkt B.5 Der Geschäftsverlauf des Volkswagen Bank Konzerns ist eng verbunden mit der Absatzentwicklung des Volkswagen Konzerns. Ein Ergebnisabführungsvertrag zwischen der Volkswagen Bank und der VWFSAG wurde zum 4. September 2002 wirksam. Am 23. Mai 2017 haben die Volkswagen Bank und die VWFSAG einen Beherrschungsvertrag abgeschlossen, der in das Handelsregister eingetragen und am 2. Juni 2017 wirksam wurde. Beide Verträge wurden im Rahmen der Reorganisation mit Wirkung zum 1. September 2017 durch Abspaltung im Wege der Gesamtrechtsnachfolge von der VWFSAG auf die VW AG übertragen. Nach dem Beherrschungsvertrag ist die VW AG als Muttergesellschaft berechtigt, der Geschäftsführung der Volkswagen Bank Weisungen zu erteilen. Nach dem Ergebnisabführungsvertrages ist die Volkswagen Bank verpflichtet, ihren Jahresüberschuss gemäß deutschem Rechnungslegungsstandard (HGB) nach Ende eines jeden Geschäftsjahres an die VW AG abzuführen. Die VW AG ist verpflichtet, jeden während der Vertragsdauer entstehenden Jahresfehlbetrag der Volkswagen Bank auszugleichen, soweit dieser nicht durch die Auflösung von Beträgen der sogenannten anderen Gewinnrücklagen, welche während der Vertragsdauer in diese eingestellt worden sind, ausgeglichen wird. Die Volkswagen Bank hat ihre Vertriebsaktivitäten an die VW Leasing GmbH, eine Tochtergesellschaft der VWFSAG, ausgelagert. Gemäß dieser Vereinbarung stellt der Vertrieb der VW Leasing Vertriebsleistungen sowohl für das Leasing-, als auch für das Finanzierungsgeschäft der Volkswagen Bank bereit. Um ein gleichbleibendes Ergebnis bei der Volkswagen Bank zu gewährleisten, wurden Ziele zum Absatzvolumen und dem durchschnittlichen Gewinn pro Fahrzeug mit der VW Leasing vereinbart. Jede Abweichung von diesen Zielen resultiert entweder in einer Bonuszahlung von der VW Bank an die VW Leasing oder einer Maluszahlung von der VW Leasing an die VW Bank, was Anreize für die Vertriebsaktivitäten der VW Leasing für Bankprodukte schaffen soll.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten des Emittenten	Der Zweck der Volkswagen Bank ist gemäß ihrer Satzung der Betrieb von Bankgeschäften, Finanzdienstleistungen und ähnlichen Transaktionen gemäß § 1 des Kreditwesengesetzes ("**KWG**") (mit Ausnahme der Bankgeschäfte, die in Abschnitt 1 Absatz 1 Satz 2 Nummer 1a, Nummer 5, Nummer 12 und Absatz 1a Satz 2 Nummer 1b KWG angegeben sind) sowie Dienstleistungen die direkt oder indirekt den Zweck der Volkswagen Aktiengesellschaft oder des Volkswagen Konzerns fordern. Die Volkswagen Bank hat die zentrale Aufgabe, den Verkauf der Produkte des VW-Konzerns zu fördern sowie die Kundenbindung an die Marken des VW-Konzerns zu stärken. Folglich besteht das Kerngeschäft in an die Marken des VW-Konzerns gebundenen Finanzdienstleistungen ("Captive-Geschäft"). Die Produkte und Dienstleistungen werden Privat- und Geschäftskunden sowie Händlern angeboten. Die Volkswagen Bank bietet über ihren Geschäftsbereich Volkswagen Bank direct Direktbankprodukte und -dienstleistungen und über ihre ausländischen Filialen zusätzlich Finanzierungsleasing und operatives Leasing an. Über ihre Zweigniederlassung AutoEuropa Bank ist die Volkswagen Bank auch in Bereichen aktiv, die nicht exklusiv mit den Marken des VW-Konzerns verbunden sind (markenunabhängige "non-captive" Bereiche).
B.16	Wesentliche Aktionäre	Die Volkswagen Bank ist eine 100%ige Tochtergesellschaft der VW AG.

B.17	Rating	Die Volkswagen Bank wird von Standard & Poor's ("**S&P**") und Moody's Investors Service ("**Moody's**") bewertet. Zum Zeitpunkt dieses Prospekts lauten die Ratings wie folgt: S&P: Short-Term Senior Unsecured: A-2 Long-Term Senior Unsecured: A- Long-Term Senior Subordinated: BBB+ Moody's: Short-Term Senior Unsecured: Prime-1 Long-Term Senior Unsecured: A3
Abschnitt C – Wertpapiere		
C.1	Art und Gattung der Wertpapiere, einschließlich Wertpapierkennung	**Art der Wertpapiere** **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen haben einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. **[**Die Schuldverschreibungen werden mit einem während der Laufzeit **[**ansteigenden**] [**absteigenden**]** Kupon begeben, d.h. der Zinssatz [steigt an] [sinkt ab] während der Laufzeit.**] [**Die Schuldverschreibungen sind Nullkupon-Schuldverschreibungen und verbriefen keine periodischen Zinszahlungen.**]]** **[im Fall von Variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen** Die Schuldverschreibungen werden mit einem variablen Zinssatz verzinst, der auf der Grundlage eines Referenzzinssatzes bestimmt wird. Der Referenzzinssatz ist **[**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen]**. **[**Darüberhinaus wird die anwendbare Marge zum Referenzzinssatz **[**hinzuaddiert**] [**abgezogen**].]** **[**Der variable Zinssatz wird durch **[**einen Mindestzinssatz**] [**und**] [**einen Höchstzinssatz**]** begrenzt.**]]** **[im Fall von Fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen sind zu Beginn der Laufzeit mit einem festen Zinssatz ausgestattet, der in einen variablen Zinssatz bis zur Fälligkeit der Schuldverschreibungen umgewandelt wird. Der Referenzzinssatz für die variablen Zinsperioden ist **[**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen]**. **[**Darüberhinaus wird für die variablen Zinsperioden die anwendbare Marge **[**zum Referenzzinssatz hinzuaddiert**] [**vom Referenzzinssatz abgezogen**].]** **[**Der variable Zinssatz ist durch **[**einen Mindestzinssatz**] [**und**] [**einen Höchstzinssatz**]** begrenzt.**]]** **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung einfügen:** Die Nachrangigen Schuldverschreibungen sind zu Beginn der Laufzeit bis zum Reset-Termin mit einem festen Zinssatz ausgestattet. **[**Ab dem Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)**][**Von jedem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und von dem letzten Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)**]** werden die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu einem festen Zinssatz verzinst, der am **[**jeweiligen**]** Reset-Zinssatz-Bestimmungstag vor dem **[**jeweiligen**]** Reset-

		Termin festgelegt wird und dem maßgeblichen Mid-Swapsatz **[**zuzüglich der anwendbaren Marge**]** entspricht.**]** **Gattung** Die Schuldverschreibungen sind nicht besichert. **Wertpapierkennung** Die **[**interimistische**]** ISIN ist **[●] [**und der **[**interimistische**]** Common Code ist **[●]] [**und die **[**interimistische**]** WKN ist **[●]]**.
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen sind in **[●]** begeben.
C.5	Beschränkung der freien Übertragbarkeit	Jede Emission von Schuldverschreibungen wird in Übereinstimmung mit den in der betreffenden Jurisdiktion geltenden Gesetzen, Vorschriften und Rechtsakten sowie den dort anwendbaren Beschränkungen erfolgen.
C.8	Rechte, die mit den Wertpapieren verbunden sind, einschließlich der Rangordnung und der Beschränkungen dieser Rechte	**Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind** Jeder Inhaber von Schuldverschreibungen hat aus ihnen das Recht, Zahlungen von Kapital und, sofern anwendbar, Zinsen von der Emittentin zu verlangen, wenn diese Zahlungen gemäß den Anleihebedingungen fällig sind. **Anwendbares Recht** Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. **Rangordnung** **[im Fall von Nicht Nachrangigen, Bevorrechtigten *(preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang genießen oder die aufgrund ihrer Bedingungen oder gesetzlicher Bestimmungen nachrangig sind. **[**Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.**]]** **[im Fall von Nicht Nachrangigen, Nicht Bevorrechtigten *(non-preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Als nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin sind Ansprüche aus den Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, **[**insbesondere gegenüber nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten**]**, sofern und insoweit solche nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen einen

		Vorrang genießen, sie sind jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Verbindlichkeiten. Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten niedrigeren Rang.**]** **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin, gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Zusätzlich können die vorzeitige Rückzahlung sowie der Rückkauf nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen unterliegen.**]** **[Abwicklungsmaßnahmen** Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften können die von der Emittentin begebenen Schuldverschreibungen den Befugnissen der für die Emittentin zuständigen Abwicklungsbehörde unterliegen, Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital und gegebenenfalls von Zinsen oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabzuschreiben, diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals der Emittentin, eines gruppenangehörigen Unternehmens oder eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder deren Löschung.**]** **Vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen** Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit **[**nach Wahl**] [**der Emittentin **[**,**] [**der Gläubiger**] [**,**] [**aus regulatorischen Gründen,**] [**,**] [**aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses**] [**und**]** aus steuerlichen Gründen rückzahlbar. **Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen** Eine vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen ist **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**, vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzliche erforderlich**]** gestattet, 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 Tag der Begebung (wie unten unter Element E.3 definiert) wirksam werden, zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen verpflichtet ist. **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Das Kündigungsrecht aus Steuergründen findet auch Anwendung, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung

		wesentlich nachteilig ist.**]** **[Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen** **[**Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke von MREL ("**MREL Event**") erfüllen.**]** **[**Die Nachrangigen Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht oder nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital ("**Tier 2**") nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am Tag der Begebung.**]]** **[Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses** Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:**, und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzliche erforderlich**]** mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls ein Referenzwert-Ereignis (Wegfall, wesentliche Änderung in der Methodik oder Verwendungsverbot hinsichtlich des dem anwendbaren Zinssatz zugrundeliegenden Referenzzinssatzes) eintritt und es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich ist, einen Nachfolge-Referenzsatz zu bestimmen.**]** **[Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl [der Emittentin] [und] [oder] [der Gläubiger] zu(m) festgelegten Rückzahlungsbetrag(beträgen)** Die Schuldverschreibungen sind nach Wahl **[**der Emittentin**]** **[**und**]** **[**oder**]** **[**der Gläubiger**]** unter Einhaltung der festgelegten Kündigungsfrist durch Kündigung gegenüber **[**den Gläubigern**]** **[**oder**]** **[**der Emittentin**]** rückzahlbar, und zwar zu dem(n) festgelegten Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu dem(n) festgelegten **[**Call**]****[**Put**]** Rückzahlungsbetrag(beträgen), nebst etwaigen aufgelaufenen Zinsen.**]** **[im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:** **Negativverpflichtung** Die Anleihebedingungen enthalten eine Negativverpflichtung der Emittentin.

		Kündigungsrechte Die Schuldverschreibungen sehen Kündigungsrechte vor, die die Gläubiger dazu berechtigen, sofortige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.**]** **Vorlegungsfristen und Verjährung** Die Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.**]** **[Gläubigerbeschlüsse** In Übereinstimmung mit dem Schuldverschreibungsgesetz vom 31. Juli 2009 ("**SchVG**") sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss (mit Zustimmung der Emittentin) Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und gewisse sonstige Maßnahmen in Bezug auf die Schuldverschreibungen beschließen können. Beschlüsse der Gläubiger können nach Maßgabe der Anleihebedingungen im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden und sind für alle Gläubiger verbindlich. Beschlüsse der Gläubiger, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, bedürfen einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.**]** **[Gemeinsamer Vertreter** **[**In Übereinstimmung mit dem SchVG sehen die Schuldverschreibungen vor, dass die Gläubiger durch Beschluss einen gemeinsamen Vertreter bestellen können. Die Aufgaben und Befugnisse des durch Beschluss bestellten gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach dem SchVG sowie den Mehrheitsbeschlüssen der Gläubiger.**]** **[**Ein gemeinsamer Vertreter der Gläubiger ist in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen bestellt. Die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters bestimmen sich nach den Anleihebedingungen.**]]**
C.9	Zinsen, Rückzahlung; Rendite; Fälligkeitstermin **[**Name des gemeinsamen Vertreters**]**	**siehe Punkt C.8.** **Rückzahlungsbetrag**[8] **[●]** pro festgelegter Stückelung. **[Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag** **[**Rückzahlungsbetrag**][•].]** **Zinssatz** **[im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen) mit einem gleichbleibenden Zinssatz einfügen: [●]**% per annum.**]** **[im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen) mit verschiedenen angegebenen festen Zinssätzen für verschiedene Zinsperioden (Stufenzins) einfügen: [●]**% per annum für den Zeitraum von **[●]** bis **[●] [**,**][**und**] [[●]**% per annum für den Zeitraum von **[●]** bis **[●]]**.**]** **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** Es erfolgen

[8] Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

		keine periodischen Zinszahlungen.**]** **[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [[●]**-Monats**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen] [**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[●]**%**]**. **[**Der Höchstzinssatz beträgt **[●]**% per annum.**] [**Der Mindestzinssatz beträgt **[●]**% per annum.**]]** **[im Fall von fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Für den Zeitraum vom **[●]** bis **[●]** beträgt der Zinssatz **[●]**% per annum. Anschließend, für den Zeitraum vom **[●]** bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen, ist der variable Zinssatz der **[[r** -Monats**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen] [[**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge in Höhe von **[de**%**]]**. **[**Der Höchstzinssatz beträgt **[er**% per annum.**] [**Der Mindestzinssatz beträgt **[er**% per annum.**]]** **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung einfügen:** Für den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum Reset-Termin (ausschließlich) ist der Zinssatz auf **[●]**% *per annum* festgelegt. Anschließend, **[**für den Zeitraum vom Rest-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich)**][**von jedem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und von dem letzten Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich)**]** werden die Schuldverschreibungen zu einem festen Zinssatz verzinst, der am **[**jeweiligen**]** Reset-Zinssatz-Bestimmungstag vor dem **[**jeweiligen**]** Reset-Termin festgelegt wird und dem **[[**5**][●]**-Jahres Mid-Swapsatz**][anderen Mid-Swapsatz einfügen] [**zuzüglich der Marge in Höhe von **[●]**%**]** entspricht. Der Reset-Termin bezeichnet **[**den Zinszahlungstag**][**die Zinszahlungstage**]**, **[**der**][**die**]** auf oder um den **[jeweilige Zinszahlungstage einfügen] [**fällt**][**fallen**].]** **Verzinsungsbeginn** **[im Fall von Schuldverschreibungen (ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen: [**Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (wie nachstehend unter Punkt E.3 definiert).**][anderes Datum angeben]] [im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** Nicht anwendbar.**]** **Zinszahlungstage** **[●][im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** Nicht anwendbar.**]** **Basiswert auf dem der Zinssatz basiert** **[im Fall von fest verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Nicht anwendbar. Der Zinssatz basiert nicht auf einem Basiswert.**] [im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: [[●]**-Monats**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen]**.**] [im Fall von fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Während der variablen Zinsperiode basiert der Zinssatz auf dem **[[●]**-Monats**] [**EURIBOR**] [**LIBOR**] [anderen Referenzsatz einfügen]**.**] **[Fälligkeitstag: [●]][In den [●] fallender Zinszahlungstag]** **Rückzahlungsverfahren** Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der

		jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems. **Rendite** **[[●]%][im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen und Nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung einfügen:** Nicht anwendbar. Es wird keine Rendite berechnet.**]** **[Name des gemeinsamen Vertreters: [●]]**
C.10	Derivative Komponente bei Zinszahlung	**siehe Punkt C.9.** Nicht anwendbar. Die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Zulassung zum Handel	**[**Nicht anwendbar, da ein Antrag auf Zulassung zum Handel nicht gestellt wurde.**][**Geregelter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse (Bourse de Luxembourg).**][anderen geregelten Markt einfügen]**
Abschnitt D – Risiken		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die dem Emittenten eigen sind	Der Volkswagen Konzern ist Untersuchungen und möglichen Auswirkungen aus den Unstimmigkeiten hinsichtlich der Abgasthematik ausgesetzt, die wesentlich nachteilige Auswirkungen für das Geschäft sowie die Finanz- und Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns dargestellt haben und auch weiterhin darstellen könnten. Eine abschwächende Weltkonjunktur, geopolitische Spannungen und länderspezifische Herausforderungen können negative Auswirkungen auf das Geschäft des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der voraussichtliche Austritt Großbritanniens aus der Europäischen Union könnte sich nachteilig auf die Wirtschaft in Großbritannien, Europa und weltweit auswirken, insbesondere auf den britischen und die europäischen Märkte und könnte somit nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft, die Finanz- und Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Bank Konzern, als herstellergebundene Finanzierungsgesellschaft (Captive), ist aufgrund ihres Geschäftszwecks von den Absatzzahlen des Volkswagen Konzerns abhängig, weshalb jedes die Fahrzeugauslieferungen des Volkswagen Konzerns negativ beeinflussende Risiko auch nachteilige Auswirkungen auf das Geschäft des Volkswagen Bank Konzerns haben könnte. Der Volkswagen Bank Konzern ist strategischen Risiken ausgesetzt, die sich aus unvorteilhaften Entscheidungen bezogen auf die Geschäftsentwicklung, Produkte, Preisgestaltung, Investitionen in Infrastruktur oder das Personal ergeben könnten. Abweichungen zwischen erwarteten und realisierten Gewinn- und Verlustpositionen können zu Ertragsrisiken des Volkswagen Bank Konzerns führen. Ein Wandel des Verbraucherverhaltens oder zusätzliche staatliche Vorschriften können negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit des Volkswagen Bank Konzerns haben. Falsche Produktentscheidungen im Zusammenhang mit regulatorischen Anforderungen oder wettbewerbsfähigen Aspekten, könnten zu einer niedrigeren Produktprofitabilität aufgrund unerfüllter Kundenbedürfnisse, Reputationsschäden oder Strafgeldern führen und letztlich nachteilige Auswirkungen auf das Gesamtgeschäft des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Bank Konzern könnte unter Umständen nicht in der Lage sein, mit dem Prozess der Digitalisierung Schritt zu halten, was einen nachteiligen Einfluss auf das Geschäft, die Finanz- und

		Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns haben könnte. Der Volkswagen Bank Konzern ist dem Risiko des Ausfalls von Kunden oder anderen Vertragspartnern bzw. der Verschlechterung der Kreditwürdigkeit von Kunden oder anderen Vertragspartnern ausgesetzt. Ein Rückgang der Restwerte oder der Verkaufserlöse zurückgegebener Fahrzeuge könnte eine wesentlich nachteilige Auswirkung auf das Geschäft sowie die Finanz- und Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Bank Konzern ist Risikokonzentrationen ausgesetzt, u.a. bezüglich Kontrahenten, Sicherheiten oder Erträgen, die typisch für eine herstellergebundene Finanzierungsgesellschaft (Captive) sind. Der Volkswagen Bank Konzern ist operationellen Risiken, wie Prozessr-, Personal-, Technologierisiken und externen Risiken, ausgesetzt, die nachteilige Auswirkungen auf ihr Geschäft haben könnten. Eine Abhängigkeit von Dienstleistern und vereinbarten Dienstleistungen, die unvollständig oder nicht erbracht werden, könnten negative Auswirkungen auf die Geschäftstätigkeit des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Bank Konzern ist Prozessrisiken ausgesetzt, die aus Rechtsstreitigkeiten, behördlichen Untersuchungen oder anderen offiziellen Verfahren mit verschiedenen Beteiligten resultieren können. Der Volkswagen Bank Konzern könnte nicht in der Lage sein, seine Marken / geistigen Eigentumsrechte zu nutzen oder sein geistiges Eigentum ausreichend zu schützen und könnte für die Verletzung von geistigen Eigentumsrechten Dritter haftbar gemacht werden. Zunehmende Regelungen und erhöhte Maßstäbe, einschließlich erhöhter Eigenmittelanforderungen könnten den Unternehmensgewinn und die Ertragslage des Volkswagen Bank Konzerns beeinflussen. Der Volkswagen Bank Konzern ist, resultierend aus der Beaufsichtigung der Banken, dem Risiko erhöhter regulatorischer Kosten und Einschränkungen bei den Geschäftsaktivitäten ausgesetzt. Der Volkswagen Bank Konzern hat umfassende und sich ständig ändernde behördliche Regulierungsanforderungen zu erfüllen, was das Risiko birgt, dass Gesetze nicht ordnungsgemäß und effizient eingehalten werden. Der Volkswagen Bank Konzern könnte bedingt durch eine Interpretation der Europäischen Bankenaufsichtsbehörde (EBA) in Bezug auf die Nichtanrechenbarkeit von Instrumenten des harten Kernkapitals (Common Equity Tier 1 - CET1) von Instituten, die einem Gewinnabführungsvertrag unterliegen, negative beeinträchtigt werden. Die Compliance- und Risikomanagementsysteme des Volkswagen Bank Konzerns könnten sich als unzureichend für die Prävention und die Aufdeckung von Verstößen gegen Gesetze und Verordnungen erweisen oder könnten nicht in der Lage sein, angemessene Gegenmaßnahmen bezüglich aller relevanten Risiken zu identifizieren, zu bemessen und zu ergreifen. Der Volkswagen Bank Konzern ist verschiedenen Marktpreisrisiken ausgesetzt, die sich aus dem Zinsänderungsrisiko, Fremdwährungsrisiko und Bewertungsrisiken von Vermögenswerten und Fondspreise ergeben. Das Geschäft des Volkswagen Bank Konzerns erfordert eine substanzielle Refinanzierung und Liquiditätsversorgung. Störungen hinsichtlich der Refinanzierungsquellen oder des Kapitalmarktzugangs des Volkswagen Bank Konzerns könnten eine wesentliche, nachteilige Auswirkung auf seine Geschäfte, seine Liquidität, seinen Cash Flows sowie seine Finanz- und Ertragslage haben. Das Kreditrating der Volkswagen Bank ist unter anderem von Änderungen des Kreditratings von Volkswagen AG abhängig. Negative Änderungen des Kreditratings der Volkswagen AG könnten die Kreditratings der Volkswagen Bank sowie der von ihr begebenen

		Schuldtitel negativ beeinflussen. Dies könnte wiederum ihre Refinanzierungskosten sowie ihre Finanz- und Ertragslage negativ beeinflussen. Der Volkswagen Bank Konzern ist dem Risiko eines unerwartete negativen Stresstestergebnisses ausgesetzt. Der Volkswagen Bank Konzern ist dem Risiko eines unzureichenden Versicherungsschutzes ausgesetzt, welches sich aus höheren als den erwarteten Schäden oder durch bewusst nicht versicherter Risiken ergeben könnte. In Zusammenhang mit ihrem Versicherungsgeschäft ist der Volkswagen Bank Konzern Risiken aufgrund von Vermittlergeschäften ausgesetzt. Steuergesetze und deren Interpretation könnten nachteilige Auswirkungen auf die finanzielle Lage und das Geschäftsergebnis des Volkswagen Bank Konzerns haben. Der Volkswagen Bank Konzern könnte von den Auswirkungen der Änderungen von Rechnlungslegungsstandards beeinträchtigt sein. Der Volkswagen Bank Konzern könnte durch ein Ereignis oder mehrere aufeinander folgende Ereignisse, die Reputationsschäden hervorrufen könnten, nachteilig beeinflusst werden. Im Zuge des Umstrukturierungsprojektes wurde eine Trennung des Kredit- und Einlagengeschäfts vom Nicht-Kreditgeschäft im Europäischen Wirtschaftsraum durchgeführt. Aus dieser Trennung heraus könnten sich für den Volkswagen Bank Konzern diverse Risiken wie z.B. operationelle, rechtliche und regulatorische Risiken ergeben.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	**Allgemeine mit den Schuldverschreibungen verbundene Risiken** Manche Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente. Potenzielle Anleger sollten nicht in diese Schuldverschreibungen investieren, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) nicht über die nötige Expertise verfügen, um die Wertentwicklung der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen. Die Schuldverschreibungen können gelistet oder nicht gelistet sein und es kann keine Zusicherung gegeben werden, dass ein liquider Sekundärmarkt für die Schuldverschreibungen entstehen wird oder fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht zu jedem Zeitpunkt zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich materialisieren kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag zurückzuzahlen, ist der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen und/oder der Marktpreis der Schuldverschreibungen negativ beeinträchtigt wird. Ein Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine ausländische Währung lauten, ist Wechselkursrisiken ausgesetzt, welche Auswirkungen auf die Rendite und/oder den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen haben können. **[**Im Falle von auf Türkische Lira lautenden Schuldverschreibungen sollten Gläubiger beachten, dass die Emittentin infolge von Umständen, die sich ihrer Kontrolle entziehen, nicht in der Lage sein könnte, ihrer Pflicht zur Zahlung von Kapitalbeträgen oder

		Zinsen in Türkischen Lira nachzukommen. Folglich kann die Emittentin eine solche Zahlung in U.S.-Dollar zum U.S.-Dollar-Gegenwert des auf Türkische Lira lautenden Betrag tätigen.**]** Die Emittentin kann jederzeit, ohne Zustimmung der Gläubiger, als Hauptschuldnerin aller Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ersetzt werden. Sollte das Schuldverschreibungsgesetz auf die Schuldverschreibungen zur Anwendung kommen, können die Emissionsbedingungen dieser Schuldverschreibungen durch mehrheitlichen Beschluss der Gläubiger, wie in den jeweiligen Anleihebedingungen oder im Schuldverschreibungsgesetz vorgesehen, geändert werden. Anleger sind daher dem Risiko ausgesetzt, dass die anfänglichen Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen zu ihrem Nachteil geändert werden. Potenzielle Käufer und Verkäufer der Schuldverschreibungen könnten verpflichtet sein, gemäß den Gesetzen und Bestimmungen, die in dem Land, in dem die Schuldverschreibungen übertragen werden, oder in anderen Jurisdiktionen gelten, möglicherweise Steuern oder anderweitige Gebühren zahlen zu müssen. Gläubiger von Schuldverschreibungen haben gegebenenfalls keinen Anspruch auf einen Ausgleich für Steuern, Abgaben, Abzüge oder sonstige Zahlungen. Der Kauf der Schuldverschreibungen könnte Gegenstand von rechtlichen Beschränkungen sein, welche die Wirksamkeit des Kaufs beeinträchtigen könnte. In Verbindung mit der Richtlinie zur Sanierung und Abwicklung von Kreditinstituten, welche in der Bundesrepublik Deutschland durch das Gesetz zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") umgesetzt wird und welches am 1. Januar 2015 in Kraft getreten ist, besteht, vorbehaltlich dessen, dass keine alternativen Maßnahmen, insbesondere Maßnahmen des privaten Sektors und im Fall der Emittentin der Kapital- oder Mitteltransfer durch die VW AG, zur Verfügung stehen, das Risiko, dass aufgrund der darin vorgesehenen Abwicklungsinstrumente und der damit verbundenen Übernahme von Verlusten, Gläubiger von Schuldverschreibungen und im speziellen Gläubiger von Nachrangigen Schuldverschreibungen, ihr investiertes Kapital und damit verbundene Rechte ganz oder teilweise zu verlieren. Infolge von Änderungen an den gesetzlichen Bestimmungen der Gläubigerrangfolge ist das Risiko, von Abwicklungsmaßnahmen betroffen zu sein, für Inhaber von Nicht Nachrangigen, Nicht Bevorrechtigten Schuldverschreibungen gegenüber Gläubigern von anderen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten, wie zum Beispiel, Nicht Nachrangige, Bevorrechtigte Schuldverschreibungen, erhöht. **[**Nachrangige Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Falle einer Liquidation oder Insolvenz der Emittentin sind diese Verbindlichkeiten vollständig nachrangig gegenüber den Forderungen aller nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin, mit dem Ergebnis, dass in all diesen Fällen, Zahlungen auf die Verbindlichkeiten nicht geleistet werden bevor die Forderungen der nicht nachrangigen Gläubiger der Emittentin nicht befriedigt wurden. Die Gläubiger Nachrangiger Schuldverschreibungen dürfen Forderungen aus den nachrangigen Schuldverschreibungen nicht gegen Forderungen der Emittentin aufrechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder

		Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden. Desweiteren unterliegt die vorzeitige Rückzahlung und der Rückkauf Nachrangiger Schuldverschreibungen bestimmten Beschränkungen. Die Bedingungen Nachrangiger Schuldverschreibungen beeinflussen den Marktwert Nachrangiger Schuldverschreibungen dahingehend, dass der Marktwert von Schuldverschreibungen derselben Emittentin und mit denselben Bedingungen, aber ohne Nachrang, grundsätzlich höher ist. Im Falle der Rückzahlung von Nachrangigen Schuldverschreibungen aufgrund eines regulatorischen Ereignisses gibt es keine Garantie für die Gläubiger, dass sie die angelegten und zurückgezahlten Beträge zu ähnlichen Konditionen reinvestieren können.**]** **[**Nicht Nachrangige Schuldverschreibungen, die im Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten begeben werden, sollen Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten darstellen. Folglich sind die Rechte von Gläubigern von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen in dem Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten gegenüber den Rechten von Gläubigern von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, eingeschränkt. Die Bedingungen von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen in dem Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten enthalten nämlich insbesondere ein Aufrechnungsverbot, einen Ausschluss von Sicherheiten oder Garantien sowie einen Ausschluss von Kündigungsrechten, die den Gläubigern zu einer sofortigen Rückzahlung der Schuldverschreibung berechtigen würden.**]** Im Fall von finanziellen Schwierigkeiten kann die Emittentin ein Reorganisationsverfahren oder ein Sanierungsverfahren auf Basis des Kreditinstitute-Reorganisationsgesetzes einleiten, die sich nachteilig auf die Rechte der Anleger von Schuldverschreibungen auswirken können. Sofern die finanziellen Schwierigkeiten zur Insolvenz der Emittentin führen, könnten Gläubiger von Schuldverschreibungen einen Teil oder ihr gesamtes investiertes Kapital verlieren (Totalverlustrisiko). **[**Gläubiger von Schuldverschreibungen, die an Referenzsätze gekoppelt sind, sind dem Risiko von Änderungen an den Referenzsätzen infolge der Regulierung und den Reformbestrebungen bezüglich "Referenzwerte" ausgesetzt, die eine wesentliche negative Auswirkung auf den Marktwert und die Rendite dieser Schuldverschreibungen, die an einen Referenzsatz geknüpft sind, haben können. Gläubiger sollten beachten, dass der Referenzsatz durch einen Nachfolge-Referenzsatz ersetzt werden kann und sind daneben dem Risiko einer vorzeitigen Rückzahlung ausgesetzt, falls im Falle eines Referenzwert-Ereignisses ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht bestimmt werden kann.**]** **[Risiken in Bezug auf fest verzinsliche Schuldverschreibungen** **[**Gläubiger festverzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt. Es ist möglich, dass die Rendite einer festverzinslichen Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der Emission negativ ist, insbesondere wenn der Zinssatz bei null Prozent oder nahe null Prozent liegt und/oder der Emissionspreis über 100 % des Nennbetrags liegt.**]** **[**Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind dem Risiko eines Kursrückgangs infolge einer Änderung des Marktzinses ausgesetzt. Die Preise von Nullkupon-Schuldverschreibungen unterliegen einer größeren Volatilität als die Preise festverzinslicher Schuldverschreibungen und

		reagieren wahrscheinlich stärker auf Veränderungen des Marktzinses als verzinsliche Schuldverschreibungen mit ähnlicher Laufzeit.**]** **[Risiken in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen** Gläubiger variabel verzinslicher Schuldverschreibungen sind dem Risiko von Zinsschwankungen ausgesetzt, die eine vorherige Bestimmung der Rendite variabel verzinslicher Schuldverschreibungen unmöglich machen sowie dem Risiko von ungewissen Zinserträgen. Der Marktwert strukturierter variabel verzinslicher Schuldverschreibungen könnte eine größere Volatilität als herkömmliche variabel verzinsliche Schuldverschreibungen aufweisen.**]** **[Risiken in Bezug auf fest zu variabel verzinsliche Schuldverschreibungen** Gläubiger von fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen sind Risiken in Verbindung mit fest verzinslichen Schuldverschreibungen und zusätzlich Risiken in Verbindung mit variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ausgesetzt. Als eine Konsequenz können die Gläubiger einem höheren Risiko ausgesetzt sein.**]** **[Risiken in Bezug auf Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung** Zusätzlich zu für Nachrangige Schuldverschreibungen anwendbaren Risiken, sind Gläubiger von Nachrangigen Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung Risiken in Verbindung mit fest verzinslichen Schuldverschreibungen und zusätzlich Risiken in Verbindung mit dem Zurücksetzen des Zinssatzes und der Verbindung zu einem Mid-Swapsatz ausgesetzt. Als eine Konsequenz können die Gläubiger einem höheren Risiko ausgesetzt sein.
Abschnitt E – Angebot		
E.2b	Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse, sofern nicht zur Gewinnerzielung	**[**Der Nettoemissionserlös aus der Begebung von Schuldverschreibungen wird für das Kerngeschäft der Volkswagen Bank und Ihrer Niederlassungen verwendet.**][●]**
E.3	Beschreibung der Angebotskonditionen	**[**Tag der Begebung: **[●]]** **[**Ausgabepreis: **[●]]** **[**Angebotsfrist: **[●]]** **[**Weitere Angebotskonditionen sind **[●]**.**]**
E.4	Bestehende Interessen, einschließlich potentieller Interessenkonflikte	**[**Nicht anwendbar. Es gibt keine solchen Interessen.**]** **[**Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten natürlichen und/oder juristischen Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer und Kreditgeber der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen, einschließlich Sicherungsgeschäfte und Market-Making Aktivitäten im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen und/oder anderen Wertpapieren oder Instrumenten, die von der Emittentin oder einer ihrer verbundenen Unternehmen emittiert wurden.**][●]**

E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger vom Emittenten oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	**[**Nicht anwendbar. Es gibt keine Aufwendungen, die dem Anleger von der Emittentin oder dem Anbieter in Rechnung gestellt werden.**] [**Keine.**] [Einzelheiten angeben]**

Risk Factors

Risk Factors regarding Volkswagen Bank GmbH

The following is a disclosure of principal risk factors that may affect Volkswagen Bank's ability to fulfil its obligations under the Notes.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and should take into account their current financial situation and their investment objectives before deciding whether to invest in the Notes. Prospective investors are also advised to consult their own tax advisers, legal advisers, accountants or other relevant advisers as to the risks associated with, and consequences of, the purchase, ownership and disposition of the Notes including the effect of any laws of each country in which they are resident.

In addition, prospective investors should be aware that the described risks may result in a significant decrease in the price of the Notes up to a total loss of interest and the invested capital.

Information relating to the diesel issue described herein with regards to Volkswagen Group is based on public information and is subject to change. The Issuer has not independently verified any such information.

Volkswagen Group is facing investigations and potential impacts out of discrepancies related to the diesel issue that have had and may continue to have a material adverse effect on the business, financial condition and operations of Volkswagen Bank Group.

Introduction to the diesel issue
On September 18, 2015, the U.S. Environmental Protection Agency ("**EPA**") publicly announced in a "Notice of Violation" that irregularities in relation to nitrogen oxide ("**NOx**") emissions had been discovered in emissions tests on certain vehicles of Volkswagen Group with type 2.0 l diesel engines in the United States. It was alleged that Volkswagen had installed undisclosed engine management software installed in 2009 to 2015 model year 2.0 l diesel engines to circumvent NOx emissions testing regulations in the United States in order to comply with certification requirements. The California Air Resources Board ("**CARB**"), a unit of the U.S. environmental authority of California, announced its own enforcement investigation into this matter.

In this context, Volkswagen AG announced that noticeable discrepancies between the figures achieved in testing and in actual road use had been identified in around eleven million vehicles worldwide with type EA 189 diesel engines. The vast majority of these engines were type EA 189 Euro 5 engines.

On November 2, 2015, the EPA issued a "Notice of Violation" alleging that irregularities had also been discovered in the software installed in U.S. vehicles with type V6 3.0 l diesel engines. CARB also issued a letter announcing its own enforcement investigation into this matter. AUDI AG has confirmed that at least three auxiliary emission control devices were inadequately disclosed in the course of the U.S. approval documentation. Around 113 thousand vehicles from the 2009 to 2016 model years with certain six-cylinder diesel engines were affected in the United States and Canada, where regulations governing NOx emissions limits for vehicles are stricter than those in other parts of the world.

In November 2015, Volkswagen also reported that internal indicators had caused concerns that there might have been irregularities in determining carbon dioxide ("**CO2**") figures for type approval of around 800,000 vehicles and, as a result, the CO2 values and therefore the fuel consumption data published for some vehicle models might have been stated incorrectly. Subsequent measurements performed in coordination with the relevant authorities showed that those concerns of possible irregularities in the CO2 figures for type approval proved to be not correct. Hence, the negative impact on Volkswagen's earnings of EUR 2 billion that had originally been expected in relation to this aspect of the CO2 issue was not confirmed. However, the public prosecutor's office in Braunschweig is investigating into these circumstances which might require a reassessment of the financial impact.

Following the publication of the "Notices of Violation", numerous court and governmental proceedings were initiated in the United States and the rest of the world. Volkswagen was able to end most significant court and governmental proceedings in the United States by concluding settlement agreements. This includes, in particular, settlements with the U.S. Department of Justice ("**DOJ**"). Outside the United States, Volkswagen also reached agreements with regard to the implementation of technical measures with numerous authorities.

In the United States and Canada, following the publication of the EPA's "Notices of Violation", Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies have been the subject of intense scrutiny, ongoing investigations (civil and criminal) and civil litigation. Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies have received subpoenas and inquiries from state attorneys general and other governmental authorities and are responding to such investigations and inquiries. In addition, Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies in the United States/Canada are facing litigation on a number of different fronts relating to the matters described in the EPA's "Notices of Violation".

On January 4, 2016, the DOJ, Civil Division, on behalf of the EPA, initiated a civil complaint against Volkswagen AG, AUDI AG and certain other Volkswagen Group companies. The action sought statutory penalties under the US Clean Air Act, as well as certain injunctive relief. On January 12, 2016, CARB announced that it intended to seek civil fines for alleged violations of the California Health & Safety Code and various CARB regulations.

In June 2016, Volkswagen AG, Volkswagen Group of America, Inc. and certain affiliates reached settlement agreements with the DOJ on behalf of the EPA, CARB and the California Attorney General, private plaintiffs represented by a Plaintiffs' Steering Committee ("**PSC**") in the multidistrict litigation pending in California, and the U.S. Federal Trade Commission ("**FTC**"). These settlement agreements resolved certain civil claims made in relation to affected diesel vehicles with 2.0 l TDI engines from the Volkswagen Passenger Cars and Audi brands in the United States. Volkswagen AG and certain affiliates also entered into a First Partial Consent Decree with the DOJ, EPA, CARB and the California Attorney General. A number of class members have filed appeals to an U.S. appellate court from the order approving the settlements. The settlements include buyback or, for leased vehicles, early lease termination, or a free emissions modification of the vehicles, provided that the EPA and CARB approve the modification. Volkswagen will also make additional cash payments to affected current owners or lessees as well as certain former owners or lessees.

Volkswagen also agreed to support environmental programs. The company will pay USD 2.7 billion over three years into an environmental trust. Volkswagen will also invest a total of USD 2.0 billion over ten years in zero emissions vehicle infrastructure as well as corresponding access and awareness initiatives.

Volkswagen AG and certain affiliates also entered into a separate Partial Consent Decree with CARB and the California Attorney General resolving certain claims under California unfair competition, false advertising, and consumer protection laws related to both the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles, which was lodged with the court on July 7, 2016. Under the terms of the agreement, Volkswagen agreed to pay California USD 86 million.

On December 20, 2016, Volkswagen entered into a Second Partial Consent Decree, subject to court approval, with the DOJ, EPA, CARB and the California Attorney General that resolved claims for injunctive relief under the Clean Air Act and California environmental, consumer protection and false advertising laws related to the 3.0 l TDI vehicles. Under the terms of this Consent Decree, Volkswagen agreed to implement a buyback and lease termination program for Generation 1 3.0 l TDI vehicles and a free emissions recall and modification program for Generation 2 3.0 l TDI vehicles, and to pay USD 225 million into the environmental mitigation trust that has been established pursuant to the First Partial Consent Decree.

In addition, on December 20, 2016, Volkswagen entered into an additional, concurrent California Second Partial Consent Decree, subject to court approval, with CARB and the California Attorney General that resolved claims for injunctive relief under California environmental, consumer protection and false advertising laws related to the 3.0 l TDI vehicles. Under the terms of this Consent Decree, Volkswagen agreed to provide additional injunctive relief to California, including the implementation of a "Green City" initiative and the introduction of three new Battery Electric Vehicle ("**BEV**") models in California by 2020, as well as a USD 25 million payment to CARB to support the availability of BEVs in California.

On January 11, 2017, Volkswagen entered into a Third Partial Consent Decree with the DOJ and EPA that resolved claims for civil penalties and injunctive relief under the Clean Air Act related to the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles. Volkswagen agreed to pay USD 1.45 billion (plus any accrued interest) to resolve the civil penalty and injunctive relief claims under the Clean Air Act, as well as the customs claims of the US Customs and Border Protection. Under the Third Partial Consent Decree, the injunctive relief includes monitoring, auditing and compliance obligations. Also on January 11, 2017, Volkswagen entered into a settlement agreement with the DOJ to resolve any claims under the Financial Institutions Reform, Recovery and Enforcement Act of 1989 and agreed to pay USD 50 million (plus any accrued interest), specifically denying any liability and expressly disputing any claims.

On July 21, 2017, the federal court in the multidistrict litigation in California approved the Third California Partial Consent Decree, in which Volkswagen AG and certain affiliates agreed with the California Attorney General and CARB to pay USD 153.8 million in civil penalties and cost reimbursements. These penalties covered California environmental penalties for both the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles.

The DOJ also opened a criminal investigation focusing on allegations that various federal law criminal offenses were committed. On January 11, 2017, Volkswagen AG agreed to plead guilty to three federal criminal felony counts, and to pay a USD 2.8 billion criminal penalty. Pursuant to the terms of this agreement, Volkswagen will be on probation for three years and will work with an independent monitor for three years. The independent monitor will assess and oversee the company's compliance with the terms of the resolution. This includes overseeing the implementation of measures to further strengthen compliance, reporting and monitoring systems, and an enhanced ethics program. Volkswagen will also continue to cooperate with the DOJ's ongoing investigation of individual employees or former employees who may be responsible for criminal violations.

On June 11, 2018, Rupert Stadler, the head of Volkswagen AG's Audi brand was named as a suspect in the Munich II public prosecutor's investigation together with Bernd Martens, Audi's head of purchasing. Both are being investigated for, inter alia, fraud relating to sales of diesel cars. Rupert Stadler was arrested on June 18, 2018. In addition, in May 2018, federal prosecutors unsealed charges in Detroit against, among others, former Volkswagen CEO Martin Winterkorn, which had been filed under seal in March 2018. Mr. Winterkorn is charged with a conspiracy to defraud the United States, to commit wire fraud, and to violate the Clean Air Act from at least May 2006 through at least November 2015, as well as three counts of wire fraud. Should these investigations result in adverse findings against the individuals involved, this could have a negative impact on the outcome of other proceedings against Volkswagen or could have other material adverse financial consequences.

On January 31, 2017, Volkswagen AG, Volkswagen Group of America, Inc. and certain affiliates entered into a settlement agreement with private plaintiffs represented by the PSC in the multidistrict litigation pending in California, and a consent order with the FTC. These agreements resolved certain civil claims made in relation to affected diesel vehicles with 3.0 l TDI engines from the Volkswagen, Audi and Porsche brands in the United States. On February 14, 2017, the court preliminarily approved the settlement agreement with private plaintiffs. On May 11, 2017, the court held a fairness hearing on whether approval should be granted and on May 17, 2017, the court granted final approval of the settlement agreement and the partial stipulated consent order.

Under the settlements, consumers' options and compensation will depend on whether their vehicles are classified as Generation 1 or Generation 2. Generation 1 (model years 2009-2012) consumers will have the option of a buyback, early lease termination, trade-in, or a free emissions modification, provided that EPA and CARB approve the modification. Additionally, Generation 1 owners and lessees, as well as certain former owners and lessees, will be eligible to receive cash payments. Generation 2 (model years 2013-2016) consumers will receive a free emissions-compliant repair to bring the vehicles into compliance with the emissions standards to which they were originally certified, as well as cash payments. Volkswagen has received approval from the EPA and CARB for emissions-compliant repairs within the time limits set out in the settlement agreement. Volkswagen will also make cash payments to certain former Generation 2 owners or lessees.

Volkswagen has also resolved the claims of most Volkswagen-branded franchise dealers in the United States relating to the affected vehicles and other matters asserted concerning the value of the franchise. The settlement agreement includes a cash payment of up to U.S.$1,208 million and additional benefits.

Volkswagen has also reached separate settlement agreements with the attorneys general of most U.S. states to resolve existing or potential consumer protection, unfair trade practices claims, and/or state environmental law claims. Certain states still have pending consumer protection, unfair trade practices and state environmental law claims against Volkswagen. Investigations by various US regulatory and government authorities are ongoing, including in areas relating to securities, financing and tax.

Additionally, in the United States, some putative class actions, some individual customers' lawsuits and some state or municipal claims have been filed in state courts. In addition a putative class action has been filed on behalf of purchasers of Volkswagen AG American Depositary Receipts, alleging a drop in price purportedly resulting from the matters described in the EPA's "Notices of Violation". A putative class action has also been filed on behalf of purchasers of certain USD-denominated Volkswagen bonds, alleging that these bonds were trading at artificially inflated prices due to Volkswagen's alleged misstatements and that the value of these bonds declined after the EPA issued its "Notices of Violation".

In Canada, civil consumer claims and regulatory investigations have been initiated for vehicles with 2.0 l and 3.0 l TDI engines. On December 19, 2016, Volkswagen AG and other Canadian and U.S. Volkswagen Group companies reached a class action settlement in Canada with consumers relating to 2.0 l diesel vehicles. Also on December 19, 2016, Volkswagen Group Canada agreed with the Commissioner of Competition in Canada to a civil resolution regarding its regulatory inquiry into consumer protection issues as to those vehicles. On January 12, 2018, and subject to court approval that was granted by April 25, 2018, Volkswagen reached a consumer settlement in Canada involving 3.0 liter diesel vehicles. Also on January 12, 2018, Volkswagen and the Canadian Commissioner of Competition reached a resolution related to civil consumer protection issues relating to 3.0 l diesel vehicles. Also, criminal enforcement-related investigations by the federal environmental regulator and quasi-criminal enforcement-related investigations by a provincial environmental regulator are ongoing in Canada related to 2.0 l and 3.0 l diesel vehicles. On September 15, 2017, a provincial regulator in Canada, the Ontario Ministry of the Environment and Climate Change, charged Volkswagen AG under the province's environmental statute with one count alleging that it caused or permitted the operation of model year 2010-2014 Volkswagen and Audi brand 2.0 l diesel vehicles that did not comply with prescribed emission standards. The matter was put over to June 7, 2018 pending ongoing evidence disclosure. No trial date has been set.

Moreover, in Canada, two securities class actions by investors in Volkswagen AG American Depositary Receipts and shares are pending against Volkswagen AG in the Quebec and Ontario provincial courts. In addition, putative class action and joinder lawsuits by customers, and a certified environmental class action on behalf of residents, remain pending in certain provincial courts in Canada.

In other countries criminal investigations/misdemeanor proceedings (for example, by the public prosecutor's office in Braunschweig and Munich, Germany) and/or administrative proceedings (for example, by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin – the German Federal Financial Supervisory Authority) have also been opened. The public prosecutor's offices in Braunschweig and Munich are investigating the core issue of the criminal investigations. On June 13, 2018, the Braunschweig public prosecutor issued an administrative order against Volkswagen AG in the context of the diesel issue. The administrative order provides for a fine of €1 billion in total, consisting of the maximum penalty as legally provided for of €5 million and the disgorgement of economic benefits in the amount of €995 million. Volkswagen AG has accepted the fine and it will not lodge an appeal against it.

The investigations resulted and may further result in additional assessments of monetary penalties and other adverse consequences. The timing of the release of new information on the investigations and the maximum amount of penalties that may be imposed cannot be reliably determined at present. New information on these topics may arise at any time, including after the offer, sale and delivery of the Notes. In addition to ongoing extensive investigations by governmental authorities in various jurisdictions worldwide (the most significant being in Europe, the United States and South Korea), further investigations could be launched in the future and existing investigations could be expanded. Ongoing and future investigations may result in further legal actions being taken against Volkswagen Group.

In the context of the diesel issue, various and significant regulatory, criminal and civil proceedings are currently pending against Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies in several jurisdictions worldwide. These proceedings include product and investor-related lawsuits and comprise individual and collective actions. Further claims can be expected. Should these actions be resolved in favor of the claimants, they could result in significant civil damages, fines, the imposition of penalties, sanctions, injunctions and other consequences.

Volkswagen is working intensively to eliminate the emissions level deviations through technical improvements and is cooperating with the relevant agencies. A final decision has not been made regarding all necessary technical remedies for the affected vehicles.

Based on decisions dated October 15, 2015, the KBA ordered the Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles and SEAT brands to recall all diesel vehicles that had been issued with vehicle type approval by the KBA from among the eleven million vehicles affected with type EA 189 engines. The recall concerns the member states of the European Union (EU 28). On December 10, 2015, a similar decision was issued regarding Audi vehicles with type EA 189 engines. The timetable and action plan forming the basis for the recall order correspond to the proposals presented in advance by Volkswagen. Depending on the technical complexity of the concerned remedial actions, this means that the Volkswagen Group has been recalling the affected vehicles, of which there are around 8.5 million in total in the EU 28, to the service workshops since January 2016. The remedial actions differ in scope depending on the engine variant. The technical measures cover software and in some cases hardware modifications, depending on the series and model year.

The technical measures for all vehicles in the European Union have since been approved without exception. The KBA ascertained for all clusters (groups of vehicles) that implementation of the technical measures would not bring about any adverse changes in fuel consumption figures, CO2 emissions figures, engine power, maximum torque and noise emissions. Once the modifications have been made, the vehicles will thus also continue to comply with the legal requirements and the emission standards applicable in each case. The technical measures for all affected vehicles with type EA 189 engines in the European Union were approved without exception, and implemented in most cases.

In some countries outside the EU – among others South Korea, Taiwan and Turkey – national type approval is based on prior recognition of the EC/EEC type approval; the technical measure must therefore be approved by the national authorities. With the exception of South Korea and Chile, this approval process has been concluded in all countries. There, the majority of approvals were likewise granted; in relation to the pending approvals Volkswagen is in close contact with the authorities.

In addition, there is an intensive exchange of information with the authorities in the United States and Canada, where Volkswagen's proposed modifications in relation to the four-cylinder and the six-cylinder diesel engines also have to be approved. Due to NOx limits that are considerably stricter than in the EU and the rest of the world, it is a greater technical challenge here to refit the vehicles so that the emission standards defined in the settlement agreements for these vehicles can be achieved. A final decision has not been made regarding all necessary technical remedies for the affected vehicles.

For many months, AUDI AG has been checking all diesel concepts for possible discrepancies and retrofit potentials. A systematic review process for all engine and gear variants has been underway since 2016. On July 21, 2017, AUDI AG offered a software-based retrofit program for up to 850,000 vehicles with V6 and V8 TDI engines meeting the Euro 5 and Euro 6 emission standards in Europe and other markets except the United States and Canada. This will be done in close cooperation with the authorities, especially the German Federal Ministry of

Transport and the KBA. The retrofit package comprises voluntary measures and, to a small extent, measures directed by the authorities; these are measures which were proposed by AUDI AG itself, reported to and taken up by the KBA and formally ordered by the latter. The tests for the voluntary measures and those which have been formally ordered have already reached an advanced stage, but have not yet been completed. The measures formally ordered by the KBA involved different models of the AUDI, Volkswagen and Porsche brand with a V6 or V8 TDI engine meeting the Euro 6 emission standard, for which the KBA categorized certain emission strategies as an unlawful defeat device. Should additional measures become necessary as a result of the investigations by AUDI AG and the consultations with the KBA, AUDI AG will implement these as part of the retrofit program. In addition, AUDI is responding to requests from the U.S. authorities for information regarding automatic gearboxes in certain vehicles. Further field measures with financial consequences can therefore not be ruled out completely at this time.

In May 2018, Audi reported engine management irregularities with V6 TDI engines of Generation 2 evo. Deliveries of the affected vehicles, of which there are approximately 60,000 worldwide according to Audi reports, have been stopped. Audi is in discussions with the relevant vehicle registration authorities about software updates.

Any of the above-described negative developments could result in substantial additional costs and have a material adverse effect on Volkswagen's business, financial position, results of operations, and reputation.

Risks resulting from the diesel issue
The results of the ongoing and any future investigations, claims and public discussions may have a material adverse effect on Volkswagen Group's and Volkswagen Bank Group's business, financial position, results of operations and reputation, the price of Volkswagen Bank Group's securities and its ability to make payments under its securities. If Volkswagen Group's and Volkswagen Bank Group's efforts to address, manage and remediate the issues described above are not successful, their business could suffer irreparable harm. Additionally, the diesel issue could impact or exacerbate other risks related to Volkswagen Bank Group described in this Prospectus.

Various repercussions could result for Volkswagen Bank Group from the diesel issue. The uncertainty resulting from this issue such as how end customers and dealers will behave in the future or how regulatory authorities and courts will ultimately rule, make certain scenarios conceivable that could negatively impact the asset, financial and operations situation of Volkswagen Bank Group.

It is generally the case that Volkswagen Bank Group as sales promoter and provider of purchasing finance for Volkswagen Group, is directly affected by decreased vehicle sales. Fewer deliveries to customers mean fewer opportunities to market a financial product from Volkswagen Bank Group during the sale. Consequently, reduced business levels achieved by Volkswagen Group are likely to lead to less new business at Volkswagen Bank Group, which could be negatively reflected in the results of operations.

The diesel issue could result in negative effects on the reputation of the trademark VW and thus Volkswagen Bank Group. Reputational damage (public opinion) and possible loss of customer confidence might limit Volkswagen Bank Group’s current and future business opportunities and activities in financing, leasing, deposit or insurance business and could lead to indirect or direct financial losses.

The diesel issue or driving restrictions could have various effects on new business. The financing and leasing business for diesel vehicles could face a general market downturn due to purchasing restraint on the part of the end customer. Such a market downturn could manifest itself, inter alia, in declining sales and falling prices for both new and used vehicles. Decreasing sales or prices would ultimately be reflected in lower income potential for Volkswagen Bank Group.

Falling new and used car prices would affect Volkswagen Bank Group at various stages. So as to be able to successfully place leasing products and products with balloon rate and return option in the market, this could, on the one hand, mean pressure on margins. On the other hand, the residual value risk from returned vehicles could increase since the residual values calculated may not correspond with the current residual value assumptions for the end of the contract. The risk of this residual value difference is partly borne by Volkswagen Bank Group itself (direct residual value risks) and partly by the dealers, who in turn are financed by Volkswagen Bank Group (indirect residual value risks). As a result, Volkswagen Bank Group would have to maintain higher value adjustments or record direct partial write-offs against income on its portfolio.

Another possible outcome could be that dealers run into financial difficulties. Owing to lower sales of new and used vehicles, or sales carried out with low or (in extreme cases) no margin, due to a buying restraint of customers caused by the uncertainties surrounding the diesel issues, dealers may not be able to generate sufficient cash flows to meet their financial liabilities. The off-the-road time and the portfolio of vehicles in stock could increase and the dealers would therefore no longer be able to buy new models to resell to consumers, which would generate further pressure on the financial position of the dealers. As a result, dealer loyalty could decline and they may utilize on financial products from other financial service providers or, at worst, completely

refrain from doing business with Volkswagen Bank Group. Any deterioration in the creditworthiness of dealers and any loss of sales partners would have a negative impact on the profitability and financial position of Volkswagen Bank Group.

The enforcement of intensified or time-consuming control procedures for the launch of new vehicles could also have a negative impact on Volkswagen Bank Group. A tightening of control procedures could, for example, require the subsequent installation of additional diesel features in Volkswagen Group vehicles. Both the cost of installation of additional components and delayed regulatory approval for the market launch of any particular vehicle would have a negative impact on sales figures, and therefore on revenues.

Changes in the legislation (inter alia any elimination or reduction of tax relief in the diesel sector or driving restrictions) could result in a decline in the volume and market share of the fleet business of Volkswagen Bank Group, which is dominated by diesel vehicles. In addition, there is a risk that, due to the diesel issue, Volkswagen Bank Group might be listed as an untrustworthy supplier and may no longer be able to participate in tenders or could be explicitly excluded from them. Both of these cases would have an impact on business volume and could bring about a significant and lasting loss of reputation in this segment.

The Volkswagen Group may also have to implement austerity programs as a result of the diesel issue, for example by reducing or canceling its sales support for, or promotion of, financial services products. Therefore, Volkswagen Bank Group might be required to implement interest rate and concomitant price increases or, alternatively, may have to bear the costs of the sales incentives. New business and/or profitability may decline as a result.

Refinancing costs also have a significant impact on the business of Volkswagen Bank Group. The risk is that refinancing costs will rise as a result of the diesel issue – for example due to downgrades by the rating agencies, investor caution as a result of Volkswagen Group uncertainty, or through limited access to the money and capital market if funding sources are not available to the full extent. The deposit business of the direct bank could also be negatively impacted by increased cash outflows or lower cash inflows on the part of customers due to the diesel issue. Higher refinancing costs would reduce margins and/or increase prices for customers, which in turn could reduce the turnover of financial service products. Moreover, the diesel issue could lead to an early redemption of asset-backed securities with respect to which Volkswagen Group vehicles with diesel engines serve as collateral.

Volkswagen Bank Group is positioned internationally and active in many different markets. Were Volkswagen Group sales to decline sharply in some markets as a result of the diesel issue, Volkswagen Bank Group might have to position itself more narrowly in these markets over the long term and, where necessary, reduce future investments. If Volkswagen Group brands withdraw from certain markets, Volkswagen Bank Group, as a captive subsidiary, would possibly follow. This would reduce the earnings potential of Volkswagen Bank Group and ultimately reduce the advantage of the risk-minimizing diversification through the spreading of risk by a presence in multiple markets. Any reputational loss as a result of the diesel issue could induce joint venture partners and/or sales or commission-based business partners in some markets to terminate their cooperation with the Volkswagen Group. This could also lead to fewer financial services products being sold by Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group could become involved in legal or regulatory proceedings specifically in relation to the diesel issue either directly through its provision of financial services in relation to the sale of affected vehicles, or indirectly in connection with potential claims against Volkswagen AG, other subsidiaries of the Volkswagen Group or dealers. Governmental authorities in various jurisdictions have also commenced investigations involving certain of Volkswagen Bank's subsidiaries, the outcome of which is not yet certain. It cannot be excluded that governmental authorities start investigations against Volkswagen Bank and/or other Volkswagen Bank subsidiaries.

Finally, the regulatory authorities could increase regulatory pressure on Volkswagen Bank Group as a direct consequence of the diesel issue. Such regulations (e.g. higher equity requirements, increased processing and documentation costs, or additional personnel) may result in higher costs for Volkswagen Bank Group.

Disruptions and declines in the global economy, geopolitical tensions and country specific challenges might have negative effects on the business of Volkswagen Bank Group.

As a financial company active in Europe, Volkswagen Bank Group benefits from stable markets and a growing European economy. A weakening of the economy may have a negative impact on Volkswagen Bank Group's business. Risks to sustained economic growth arise from volatility in the financial markets and structural deficits, which pose a threat to some industrialized nations and emerging economies. In particular, high levels of public and private debt, movements in major currencies, volatile commodity prices, political and economic uncertainty may negatively impact consumption, damaging the macroeconomic environment. Additional risks to the economic environment and international trade could arise from protectionist tendencies, such as US withdrawal from NAFTA or US tariffs and quotas on certain products. Stagnation or declines in countries and regions that are major economic centers have an immediate effect on the global economy and thus pose a key risk for

Volkswagen Bank Group`s business.

Any signs of economic uncertainty in Europe, including a slowdown in economic growth, largescale government austerity measures or tax increases, could lead to significant long-term economic weakness. In addition, the decision by the United Kingdom in June 2016 to leave the European Union has had consequences for macroeconomic growth and outlook in the United Kingdom and Europe, affected exchange rates and could negatively impact demand for VW Bank GmbH products.
The growth markets of Asia, South America, and Central and Eastern Europe are particularly important in terms of the global trend in demand for passenger cars and commercial vehicles and consequently for financing and leasing business. The economic performance of some emerging economies is being overshadowed primarily by overindebtedness, reliance on capital inflows and social tensions. Moreover, corruption, inadequate government structures and a lack of legal certainty also pose risks. Declines in growth in those important markets may have an immediate impact on global economic conditions.

Geopolitical tensions escalation of conflicts, armed conflicts, terrorist activities, natural catastrophes or the spread of infectious diseases are a further major risk to the performance of individual economies or regions. Economic weakness, structural deficits and geopolitical risk have had, and may continue to have, an adverse effect on the business, liquidity, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

The prospective withdrawal of the UK from the EU could adversely affect the economic conditions in UK, Europe and globally and in particular the British and European markets and, thus, may have a negative impact on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

A referendum on the United Kingdom's membership in the European Union was held on 23rd June 2016 and resulted in a vote in favor of the withdrawal of the United Kingdom from the European Union (“Brexit”). The UK will remain a member state until it reaches an agreement in relation to withdrawal from the EU (or, if earlier, the expiration of a two year notification period following the notification of the European Council of its intention to withdraw). The notification of the intention to withdraw was submitted on 29th March 2017 pursuant to Article 50 of the Treaty on European Union (“European Treaty”).

It is possible that the withdrawal process may last significantly longer than the two year period envisaged by the European Treaty. In anticipation of this, halfway through the two-year period of the Article 50 process, a Withdrawal Agreement for Brexit has been drafted in March 2018, including jointly-agreed language on transition. The essence of this is that there will be a transition period between the withdrawal from the EU in March 2019 and the start of a new relationship between the UK and EU begin in January 2021. The prospective withdrawal of the UK from the EU may potentially introduce significant new uncertainties and instability in UK and the EU. It may also increase market volatility and might lead to disruptions for the European and global financial markets. This may particularly affect the British and European markets. For Volkswagen Bank Group, there is the risk that the uncertainties might result in lower vehicle sales due to a consumer reticence or the postponement of purchasing decisions. In addition, there is the risk that Volkswagen Bank Group can no longer use the European passport for its business in UK. In such a scenario Volkswagen Bank Group could e.g. apply for a permit to continue the business on the basis for non-EEA branches.

Overall, the prospective withdrawal of the UK from the EU may have a negative impact on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group, as a captive finance company, is by nature dependent on sales by Volkswagen Group, meaning any risk that is negatively influencing the vehicle delivery of Volkswagen Group may have adverse effects on the business of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group as a captive finance company has a limited business model, namely the sales support of products of the parent group. Thus, the financial success of Volkswagen Bank Group depends largely on the success of the Volkswagen Group. The development of vehicle deliveries to customers of Volkswagen Group is crucial and material to the generation of new contracts for Volkswagen Bank Group. As long as the Volkswagen Group is able to satisfy customer needs and to comply with market standards / requirements with its products and thus maintain or grow its deliveries to customers, Volkswagen Bank Group will benefit. However, due to this dependency, fewer vehicle deliveries could also result in reduced business for Volkswagen Bank Group.

The reason for fewer vehicle sales can be diverse, including but not limited to the following: If economic growth does not materialize to the extent expected or if economic conditions weaken in a particular market, the Volkswagen Group may sell fewer products in such market or obtain lower than expected prices. Additionally, a lack of economic growth could lead to a decrease of deliveries to customers caused by intensified price competition among automotive manufacturers.

Moreover, further legal investigations might be launched in the future and existing investigations could be expanded. This may result in further legal actions being taken against Volkswagen Group and could have a negative influence on customer behavior and the business of Volkswagen Bank Group.

Finally, if regulatory / political decisions (e.g. sales stops) may influence customer demand, the sales of Volkswagen Group could be negatively influenced resulting in less business opportunities for Volkswagen Bank Group.

Although Volkswagen Bank Group operates different brands in numerous countries, a simultaneous and exceptionally strong reduction of vehicle deliveries in several core markets, might result in negative volume and financial performance for Volkswagen Bank Group.

Apart from the volatility of vehicle sales, Volkswagen Bank Group is dependent on the sales performance of Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries, which in several European markets conducts sales and marketing activities for Volkswagen Bank Group. This includes an intermediary function between Volkswagen Group brands and dealers in the respective dealer networks, e.g. the negotiation and promotion of vehicle financing campaigns. If the Volkswagen Financial Services AG and its subsidiaries do not conduct the sales of the products in accordance with the agreements or to a lesser extent, this could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Volkswagen Bank Group is exposed to strategic risks that could arise from unfavorable decisions on business development, products, pricing, investments in infrastructure or personnel.

Volkswagen Bank Group's management is regularly required to make strategic decisions that can have a significant impact on its reputation, general business activities, net assets, financial position and results of operations. These decisions can cover a broad range of issues and include, for example, decisions relating to the entry into (or exit from) particular businesses or product lines, the pricing of products, investments into particular marketing efforts or infrastructure (including IT infrastructure), risk management or the hiring of key personnel. Strategic risk means the risk of a direct or indirect loss through strategic decisions which do not succeed due to errors or due to false assumptions. Strategic risk also includes the failure to implement strategic objectives and the risks arising from the integration/reorganisation of technical systems, personnel and corporate culture as well as the risk that the implementation of strategic objectives may only be possible at a higher-than-expected cost.

Should a strategic risk scenario materialize, it could endanger Volkswagen Bank Group's existence, or lead to lower profits and could have a material adverse effect on reputation, general business activities, net assets, financial position and results of operations of Volkswagen Bank Group.

Deviations between expected and realized profit and loss positions may lead to earnings risks for Volkswagen Bank Group.

Earnings risks denote the danger of deviations between planned and realized figures of specific profit- and-loss-positions in the income statement of Volkswagen Bank Group that are not covered by the other risk types described in this Prospectus. This includes the risks of unexpectedly low commissions (commission risk), unexpectedly high expenses especially for overhead (expenses risk), unrealistically high targets (in hindsight) for earnings from (new) business volumes (sales risks), and unexpectedly low result from joint ventures / shareholdings (participation result risk). Should any of these risks materialize, this could reduce profits and could therefore have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

A change in consumer preferences or additional governmental regulations may have an adverse effect on Volkswagen Bank Groups business activities.

A change in consumer preferences or governmental regulations away from transport by automobile, as well as a trend towards smaller vehicles or vehicles equipped with smaller engines, alternative drivetrains or other technical enhancements could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group’s general business activities.

Private and commercial users are increasingly open to use modes of transportation other than the automobile, especially in connection with growing urbanization. The reasons for this could include rising costs associated with owning a vehicle, increasing traffic density in major cities and environmental awareness. Environmental concerns in particular are prompting calls for increasing traffic or vehicle restrictions, such as the diesel vehicle bans being contemplated or gradually implemented across various cities or regions, or quotas being set for electric vehicles. There is particular momentum in the debate on the introduction of driving bans for diesel vehicles in Germany. The decision of Federal Administrative Court as of 27th of February 2018 in Leipzig about the possibility of driving restrictions in German inner cities and considerations about future driving bans also in other European cities are currently unsettling many customers.

In many places, lawsuits have been filed arguing that only driving bans for diesel vehicles will bring about the necessary short-term reduction in nitrogen dioxide emissions. These debates have already caused sales of diesel vehicles to decline. Local driving bans are already in place in a number of countries, though these mainly affect older vehicles. With a view to the future, large urban areas such as Paris and London are discussing banning vehicles with combustion engines. The move towards more stringent regulations, particularly for conventional

driving systems, is accelerating and shapes consumer preferences. Furthermore, the increased openness to use ride and car sharing concepts and new city-based car rental schemes may reduce dependency on privately owned automobiles altogether. Moreover, transport of goods may shift from trucks to other modes of transport, which could lead to lower demand for Volkswagen's commercial vehicles or could change the customer requirements towards commercial vehicles.

Wrong product decisions linked to regulatory or competitive criteria could lead to lower product profitability due to missed customer needs, reputational damage or fines and finally may have negative effects on the overall business of Volkswagen Bank Group.

The primary objective of Volkswagen Bank Group as a captive is to promote the sales of the vehicles Volkswagen Group produces and to strengthen customer loyalty to Volkswagen Group's brands. In order to fulfill this role Volkswagen Bank Group has to offer products that on the one hand meet customer demands and on the other hand generate profits. Hence the decision-making process whether or not a product is introduced is important for the success of Volkswagen Bank Group. Every product decision is subject to various risks and if risks are not properly taken into account as part of the product decision, this may generate losses in sales volume and damage Volkswagen Bank Group and/or Volkswagen Group's image.

Products have to comply with regulatory requirements. Volkswagen Bank Group operates in a highly regulated environment. A wrong product decision or erroneous product design, which violates legal or regulatory rules, could result in regulators mistrusting the Volkswagen Group and to significant fines and reputational damage.

Furthermore, wrong advertising without disclosure of a material condition or deceptive statements, for example about ancillary products could also affect customer loyalty and sales results.

The ability to offer financial services products that meet customer demands is the main critical success factor to reach Volkswagen Bank Group targets. If Volkswagen Bank Group is unable to adapt its product offerings to meet customer demands or if Volkswagen Bank Group misjudges the competitive environment, this could lead to significant sales risk with a material effect on Volkswagen Bank Group's business and financial results. Moreover, unattractive products from Volkswagen Bank Group could not only affect its own sales volume but also the sales volume of Volkswagen Group, because potential customers with financing and leasing needs may view competitors' financing offers as more favorable and thus purchase products of competitors.

During the start-up phase of new products, the cannibalization effects (decrease in new contracts of a product due to the introduction of another product in the same product line) has to be taken into account by calculating the effects of the product introduction on the existing product portfolio. If Volkswagen Bank Group does not consider this cannibalization effects in the development of new products or makes unrealistic assumptions, this could have a negative impact on the financial result.

Volkswagen Bank Group may not be able to keep pace with the process of digitalisation, which may have an adverse effect on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group is facing risks from new players entering the industry and new technologies changing the generation and delivery of products and services. Digitalisation will have a significant and far-reaching impact for the financial services sector.

Due to the rapidly changing environment in the digital world, the current sales and services processes will change and new - unregulated - players will enter the financial services markets challenging established players and business models. This entails the risk that Volkswagen Bank Group may not be able to respond in time to challenges posed by new players in the digital environment. This might have an adverse effect on customer relationships as current and future customers could turn away from Volkswagen Bank Group and purchase products from other suppliers.

The customer expects to have access to financial information independent of time and location and to purchase financial services products through a variety of sales channels. The greatest challenge for Volkswagen Bank Group is to establish the relevant processes meeting the customer needs in time.

A further risk for Volkswagen Bank Group is that it might provide insufficient information on its online platforms. A lack of transparency may have a negative impact on the reputation of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group takes on the challenges of digitalisation. Therefore a corresponding strategic area of activity, “ROUTE2025”, was integrated into the corporate strategy to identify and monitor future digital development within Volkswagen Bank Group’s markets. Despite these efforts, it cannot be ruled out that competitors are faster or more innovative in implementing digital solutions, which could have a negative impact on the earnings situation of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group is exposed to the risk that its customers or other contractual counterparties may default or that the credit quality of its customers or other contractual counterparties may deteriorate.

The risk of counterparty default at Volkswagen Bank Group is defined as the potential negative deviation of the actual counterparty risk outcome from the planned one. This includes the risk of default on lease payments as well as on repayment and interest payments of financing contracts. The deviation in outcome occurs when the actual loss exceeds the expected loss due to changes in credit ratings or credit losses. Within the risk type "risk of counterparty default", Volkswagen Bank Group distinguishes between credit risk, credit risk from intercompany loans, counterparty risk, issuer risk, country risk and shareholder risk.

Credit Risk
Credit risk concerns the risk of loss through defaults in the customer business, for example, due to non-payments by a borrower or lessee of their obligations. The default is contingent on the inability or unwillingness of the borrower or lessee to make payments. This includes scenarios where the contracting party makes payments late, only partially or not at all.

Credit risks, including risks of counterparty default relating to leasing contracts, represent by far the largest component of Volkswagen Bank Group's risk positions among the risks of counterparty default. They result from financing and leasing business in the automobile business.

The quality of credit risk is influenced by, among other factors, customers' financial strength, collateral quality, overall demand for vehicles and general macroeconomic conditions. In order to assess the level of credit risk, Volkswagen Bank Group uses rating- and scoring-systems, that provide the relevant departments with an objective basis to evaluate a potential loan or lease. These assessments take into account both quantitative factors (mainly data from annual financial statements) and qualitative factors (such as the prospects for future business growth, quality of management and the respective customers' payment record). Although Volkswagen Bank Group regularly validates the parameters and models, there can be no assurance that the calculated probabilities will accurately reflect the future developments. If, for example, an economic downturn were to lead to increased inability or unwillingness of borrowers or lessees to repay their debts, increased write-offs and higher provisions would be required, which in turn could adversely affect Volkswagen Bank Group' result of operation.

Volkswagen Bank Group has implemented detailed procedures in order to contact delinquent customers for payment, arrange for the repossession of unpaid vehicles and sell repossessed vehicles. However, there is still the risk that Volkswagen Bank Group's assessment procedures, monitoring of credit risk, maintenance of customer account records and repossession policies might not be sufficient to prevent negative effects for Volkswagen Bank Group.

Further credit risks could arise if the Board of Management of Volkswagen Bank Group would decide on a more aggressive risk tolerance. For instance, the acceptance policy for loan and lease contracts could be adjusted to a riskier approach. This could lead to the situation that the credit risk would increase, but the planned income from the additional business could not compensate the additional risk related costs. As a consequence the operational results of Volkswagen Bank Group could be adversely affected.

Credit Risk from intercompany loans
Credit risk from intercompany loans arises from loans of fully consolidated VWBGMBH Group companies to companies, that are part of Volkswagen Group but not fully consolidated within VWBGMBH Group. The risk represents the potential loss from the exposures including funding in case of failure of such companies, which arises when transactions with these companies were not reduced or stopped before default. Should this risk materialize, this could have a material adverse effect on VWBGMBH Group's financial position.

Counterparty Risk / Issuer Risk
Counterparty risk arises primarily from interbank overnight and term deposits, the entering into derivative transactions with financial institutions (e.g. to manage interest rate risk and foreign currency exposure) as well as the acquisition of pension fund shares for employee pensions. Issuer risks arise from the purchase of government bonds and asset-backed securities.

If counterparty risks or issuer risks materialize, either by way of defaults or deterioration in the credit standing of Volkswagen Bank Group's contractual counterparties or of issuers of securities in which Volkswagen Bank Group may invest, this could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's net assets, financial position and results of operations. This includes scenarios where the contracting counterparties or issuers of securities make payments late or not in full.

Country Risk
Country risk comprises risks in international commerce, which arise not from the contracting partner itself but due to its location abroad. Political or economic developments as well as difficulties in the overall financial system in a particular country may impact cross-border capital services such as transfer restrictions induced by official measures in a foreign country such as capital controls.

The country risk is analyzed and taken into account by Volkswagen Bank Group, particularly with regard to refinancing and shareholdings in foreign companies, as well as with regard to the lending to customers.

Shareholder Risk and risks from Joint Ventures, Acquisitions and Equity Interests in Companies
Shareholder risks arise from contributions of capital or other receivables similar in risk to equity capital (e.g. undisclosed contributions). They comprise economic, legal, management, integration as well as reputational risks which may cause losses with negative effects on the carrying amount of the equity investment.

To achieve its own corporate goals, Volkswagen Bank Group makes equity investments in other companies, principally with an intention to hold that investment long term. The integration of acquired businesses could cause difficulties in adapting the business culture and risk management systems. Moreover the appropriate staffing and the managing of operations in acquired businesses or newly created entities could be problematic. The successful implementation of a new shareholding could also be endangered or impaired through a breach of contract by a partner or through other unforeseen events.

Target companies may be located in countries in which the underlying legal, economic, political and cultural conditions do not correspond to those customary in the European Union, or have other national peculiarities with which Volkswagen Bank Group is not familiar. Moreover, in many countries and regions, planned acquisitions are subject to a review by competition and regulatory authorities, which may impede a planned transaction.

If Volkswagen Bank Group were to decide to divest its shareholdings or to withdraw from a joint venture, this may not be possible for a number of reasons. It may be the case that no buyer can be found either at an acceptable price or at all or a joint venture partner may take legal actions against potential sale.

Shareholder risk may result in a loss of market value or even loss of an equity investment which could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's net assets, financial position and results of operations.

A decrease in the residual values or the sales proceeds of returned vehicles could have a material adverse effect on the business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

As a lessor under leasing contracts, including financing contracts with a return option for the customer, Volkswagen Bank Group generally bears the risk that the market value of vehicles sold at the end of the term may be lower than the contractual residual value at the time the contract was entered into or the sales proceeds may be lower than the book value of the vehicles in case of premature termination (so-called residual value risk). Volkswagen Bank Group takes such differences into account in establishing provisions for the existing portfolio and in its determination of the contractual residual values for new business.

Volkswagen Bank Group distinguishes between direct and indirect residual value risks. If Volkswagen Bank Group carries the residual value risk, it is referred to as a direct residual value risk. Residual value risk is indirect when that risk has been transferred to a third party (such as a dealer) based on a residual value guarantee. When dealers act as the residual value guarantors, Volkswagen Bank Group is exposed to counterparty credit risk if the dealer is financed by Volkswagen Bank Group. If the residual value guarantor defaults, the vehicle and also the residual value risk pass to Volkswagen Bank Group.

The residual value risk could be influenced by many different external factors. A decline in the residual value of used cars could be caused by initiatives to promote sales of new vehicles, which was evident during the global financial and economic crisis when incentive programs were offered by governments (e.g. scrapping premium) and automobile manufacturers. Among other things, Volkswagen Bank Group was required to increase existing loss provisioning for residual value risks. It cannot be ruled out that a similar scenario due to renewed deterioration of the macroeconomic environment could occur in the future.

Moreover an adverse change in consumer confidence and consumer preferences could lead to higher residual value risks for Volkswagen Bank Group. Customers determine the demand and therefore the prices of used cars. If customers refrain from purchasing Volkswagen Group vehicles, for example due to such vehicles' perceived poor image or unappealing design, this could have a negative impact on residual values.
Furthermore, changes in economic conditions, government policies, exchange rates, marketing programs, the actual or perceived quality, safety or reliability of vehicles or fuel prices could also influence the residual value risk. For instance, current public discussions on potential political activities in sense of driving bans for Diesel vehicles might influence the residual value risk of the relevant Volkswagen Bank Group portfolio. Due to the fact that customers might change their consumption behavior and refrain from buying Diesel vehicles, these effects could have a negative impact on the corresponding market prices. For this reason the residual value risk might increase and could materially adversely affect Volkswagen Bank Group's net assets, financial position and results of operations.

Uncertainties may also exist with respect to the internal methods for calculating residual values, for example owing to assumptions that prove to have been incorrect. Although Volkswagen Bank Group continuously monitors

used car price trends and makes adjustments to its risk valuation, there is still the risk of using false assumptions to assess the residual value risk.

Estimates of provisions for residual value risks may be less than the amounts actually required to be paid due to misjudgments of initial residual value forecasts or changes in market or regulatory conditions. Such a potential shortfall may have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's business activities, net assets, financial position and results of operations.

Volkswagen Bank Group is exposed to concentrations of risk, such as counterparties, collateral or income that are typical for a captive finance company.

Risk concentrations can arise to various degrees due to Volkswagen Bank Group's business model, which focuses on promoting sales of the various Volkswagen Group brands.

Concentrations of counterparties are currently insignificant for Volkswagen Bank Group because a large part of the lending business deals with small (retail) loans. Due to the business model of VWBGMBH Group, inter alia to refinance business activities of companies which are not fully consolidated in VWBGMBH Group, risk concentrations in terms of intercompany loans might arise. Risk from those intercompany loans is monitored on an individual basis as well as on portfolio level. Volkswagen Bank Group's business is concentrated in the German market, however, strives for broad, European diversification. Hence, the customer and asset class structure may change in the future and therefore concentrations of counterparties could arise. Industry concentrations in the dealer business are inherent to a captive finance company.

Concentrations of collateral exist for Volkswagen Bank Group, because vehicles are the predominant type of collateral. Risks from concentrations of collateral can arise if negative price movements in the overall used car markets or especially in Volkswagen Group's brands reduce proceeds from the disposal of collateral and, as a result, cause a decline in the value of collateral. Since Volkswagen Bank Group promotes sales of various Volkswagen Group brands and their different vehicles the risk of synchronous price movements cannot be neglected completely.

A concentration of income arises due to Volkswagen Bank Group's business model. The particular role as a sales promoter for the Volkswagen Group gives rise to dependencies that directly affect the development of income.

The occurrence of risk concentrations could adversely affect Volkswagen Bank Group's net assets, financial position and results of operations.

Volkswagen Bank Group is exposed to operational risks, such as process risks, personnel risks, technology risks and external risks that could have negative effects on its business.

Operational risk at Volkswagen Bank Group is defined as the threat of losses that arise from the inappropriateness or failure of internal processes (process risks), people (personnel risks), systems (technology risks, e.g. IT risks) or external factors (external risks, e.g. terror attacks). This definition includes legal risks.

Volkswagen Bank Group relies on internal and external information and technological systems to manage its operations and as a result is subject to potential losses from breaches of security or laws, system or control failures, inadequate or failed processes, human error, business interruptions and external events, etc. Any of these events could have a material adverse effect on business operations, increase the risk of loss resulting from disruptions of normal operating procedures, cause considerable information retrieval and verification costs, and potentially result in financial losses or other damage, including damage to Volkswagen Bank Group's reputation.

Operational risks are increasingly important due to the rising complexity of the banking industry, the growing speed of innovation as well as the increased use of new technology in the banking business.

Process Risks
The efficient, day-to-day performance of the business of Volkswagen Bank Group relies heavily on a large number of internal processes, for example on credit or leasing approval processes as well as regulatory reporting processes. Any missing, outdated or defective processes as well as critical flaws in processes or failure by Volkswagen Bank Group's employees to properly follow process related instructions can expose Volkswagen Bank Group to significant risks and could have a material adverse effect on its business, financial condition and results of operations.

Personnel Risks
Risks relating to Volkswagen Bank Group's employees are described as personnel risk. The individual skills and technical expertise of Volkswagen Bank Group's employees are a major factor contributing to Volkswagen Bank Group's success. If Volkswagen Bank Group loses experienced employees due to turnover, targeted recruiting or retirements, this may lead to a significant drain on Volkswagen Bank Group's know-how.

Because of demographic developments Volkswagen Bank Group has to cope with changes relating to an aging workforce and has to secure a sufficient number of qualified young persons with the potential to become the next generation of highly skilled specialists and executives.

Competition for qualified personnel is increasing and if Volkswagen Bank Group fails to retain qualified personnel to the necessary extent, or if it fails to add additional qualified personnel or to continue to train existing personnel, Volkswagen Bank Group may not reach its strategic and economic objectives.

In addition, unintended errors, unauthorized actions or wrong decisions may lead to significant competitive disadvantages.

Technology Risks
A functioning and secure IT is essential for the ongoing business and thus for the success of Volkswagen Bank Group. In order to satisfy the requirements related to international financial services, Volkswagen Bank Group operates comprehensive and complex IT systems. A group-wide harmonization of various IT systems and data centers of Volkswagen Bank Group with those of third parties connected thereto constitutes a challenge in regard to creating a uniform IT architecture. This is, among other things, due to the size, complexity and international nature of Volkswagen Bank Group. In a centralized and standardized IT environment, there is a risk of excessive dependence on a single system or a single data center. In that case, a system failure could have serious consequences for Volkswagen Bank Group. However, a lack of standardization in the data centers bears risks concerning the security and availability of IT systems, i. e. the operation ability in an emergency. A failure to implement a uniform IT architecture across the company subjects it to risks inherent in a non-uniform IT system, such as compatibility issues for both hardware and software or the necessity to train personnel for different systems.

Additionally, numerous essential functional processes in the banking depend on applications and cannot be carried out without properly functioning IT systems and IT infrastructure. Malfunctions or errors in internal or external IT systems and networks, including potential outside intrusions by hackers or computer viruses, software or hardware errors and violations of data integrity could have adverse effects on the operations of Volkswagen Bank Group. Further risks such as modern industrial espionage and targeted attacks as well as the possibility of insider attacks challenge the availability, confidentiality, integrity, authenticity and traceability of systems and data at Volkswagen Bank Group.

Furthermore, regular or event-driven updates are required for many of Volkswagen Bank Group’s IT systems in order to meet increasingly complex business and regulatory requirements. Some of the IT-systems used by Volkswagen Bank Group are no longer supported by their vendors or updates are delivered incorrectly or with a delay respectively. IT system downtime, interruptions, functional deficits or security flaws may significantly adversely affect customer and business partner relationships, accounting and business processes and hence result in significant expenses for data restoration and verification. Among other things, IT incidents or malicious attacks on mobile online services directly affect customers and may attract negative media attention.

Volkswagen Bank Group collects, processes and uses confidential employee-, customer-, brand- and dealer data, for example in the areas of human resources or direct banking. In this regard, Volkswagen Bank Group must comply with applicable data protection laws in order to prevent the abuse of personal or contractual data. Violations of such laws may damage Volkswagen Bank Group's reputation, constitute administrative offenses or criminal acts and lead to damages claims and fines as well as business interruptions.

Volkswagen Bank Group carries out several national and international, partially cross-company IT projects with the aim to further develop and extend the product range also under the use of new technologies. Insufficient project management can lead to delayed project realizations or reduced targets and revenues. In connection with external procurement of capacities, risk with a view to internal know-how can arise.

Volkswagen Bank Group coverage may not be adequate to cover all the costs related to IT risks. Any failure to prevent such IT risks could subject Volkswagen Bank Group to liability, decrease Volkswagen Bank Group’s profitability and damage its reputation.

External Risks
The occurrence of catastrophic or unforeseen events (so called external risks), including natural disasters, terrorist attacks, the emergence of a pandemic, strike, fire or other widespread emergency could create economic and financial disruptions, lead to operational difficulties (including travel limitations or relocation of affected employees) that could have an adverse effect on Volkswagen Bank Group’s financial condition and results of operations.

Dependency on service providers and on contracted services that may be rendered incompletely or not at all could have negative effects on the business operations of Volkswagen Bank Group.

As part of its operative activities, Volkswagen Bank Group uses the support of external service providers.

Generally, the selection and cooperation with external service providers is regulated by instructions and processes of Volkswagen Bank Group. In connection with external service providers, there are risks that cannot be excluded despite minimizing risk targets and instruments.

Volkswagen Bank Group faces the risk that the contracted services are not rendered in full or not at all. This could cause an increased financial burden to purchase the services in the required scope, time and quality. In exceptional cases, an external service provider could terminate business operations abruptly or with a short lead time, for example due to insolvency or disaster scenarios. Finally, the aforementioned risks could result in Volkswagen Bank Group providing its own services and processes in lower quality or not at all. These risks may financially affect Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

In the course of its operating activities, Volkswagen Bank Group could become subject to legal disputes, governmental investigations or other official proceedings in Germany as well as abroad. In particular, but not limited to the following scenarios, such proceedings may be initiated by relevant authorities, suppliers, dealers, customers, employees, or investors and could relate to, inter alia, legal and regulatory requirements, competition issues, ethical issues, money laundering laws, data protection laws, non-compliance with civil law and information security policies. For the companies involved, these proceedings may result in payments, regulatory sanctions or other obligations. Complaints brought by suppliers, dealers, investors or other third parties may also result in significant costs, risks or damages for Volkswagen Bank Group. There may be investigations by governmental authorities into circumstances of which Volkswagen Bank Group is currently not aware, or which have already arisen or will arise in the future, including in relation to alleged violations of supervisory law, competition law or criminal law.

Furthermore, Volkswagen Bank Group must comply with consumer credit regulations adopted in European countries pursuant to the European Union Consumer Credit Directive and other directives. The Consumer Credit Directive and other consumer protection legislation regulates matters such as advertising to consumers, information to borrowers regarding interest rates and loan conditions, pre-financing credit checks and the ability to cancel financing contracts and prepay loans. Any violation of compliance with these laws could result in claims from a large number of customers and could have a materially adverse effect to Volkswagen Bank Group’s business operations and financial condition.

Volkswagen Bank is facing litigation in the area of consumer credit law. A number of customers have revoked their lending contracts and have engaged in pre-trial as well as court proceedings, most of which are currently pending. They claim that Volkswagen Bank has not complied with all aspects of German consumer credit law in its German consumer lending contracts leading to the customers' right to revoke (widerrufen) their contracts. In particular, Volkswagen Bank is being accused of having provided insufficient consumer information. Under German law, the requirements for revocation of consumer contracts and the legal consequences are controversial and legally disputed. If German courts were to issue borrower-friendly final rulings and a large number of customers would revoke their contracts, this could materially affect Volkswagen Bank's financial position or profitability.

As an automotive manufacturer-associated provider of financial services, Volkswagen Bank Group enters into finance and lease contracts of Volkswagen Group vehicles with retail and corporate customers. As such, Volkswagen Bank Group is dependent on the sale and quality of Volkswagen Group vehicles. Any irregularities of these vehicles might affect Volkswagen Bank Group’s business, in particular since in various jurisdictions the sale contracts of the manufacturer or dealer on the one hand and finance or lease contracts of the financial services provider on the other hand are considered to be linked with each other and customers might refuse payment of loan or instalments or claim rescission of contract.

Litigation is inherently uncertain and Volkswagen Bank Group could experience significant adverse results regardless of the merits of any alleged claims or outcomes of proceedings in which it is directly or indirectly involved. In addition, adverse publicity relating to allegations involving Volkswagen Bank Group, VWFSAG Group or the Volkswagen Group may cause significant reputational harm that could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group.

Any of the foregoing could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group’s business, financial position, results of operations and its reputation.

Volkswagen Bank Group may not be able to use its trademarks / intellectual property rights or to adequately protect its intellectual property and could be liable for infringement of third-party intellectual property.

Volkswagen Bank Group is using trademarks and other intellectual property rights owned by the Volkswagen Group, which are of essential importance to Volkswagen Bank Group’s business success. If such rights were

challenged and Volkswagen Group manufacturer is not able to secure such rights in the future, Volkswagen Bank Group may not be allowed to use these trademarks or intellectual property rights, which might adversely affect its general business activities, net assets, financial position and results of operations.

Volkswagen Bank Group owns a number of trademarks, patent applications and other intellectual property rights. Despite ownership of these rights, Volkswagen Bank Group may not be able to enforce claims against third parties to the extent required or desired. Volkswagen Bank Group‘s intellectual property rights may be challenged and Volkswagen Bank Group may not be able to secure such rights in the future. Furthermore, third parties may violate Volkswagen Bank Group's intellectual property rights and Volkswagen Bank Group may not be able to prevent such violations for legal or factual reasons.

Volkswagen Bank Group may also infringe patents, trademarks or other third-party rights or may not have validly acquired service inventions. Moreover, Volkswagen Bank Group may not obtain all licenses necessary for carrying on its business successfully in the future. If Volkswagen Bank Group is alleged or determined to have violated third-party intellectual property rights, it may have to pay damages or may be barred from marketing certain products. Volkswagen Bank Group could also face costly litigation.

Increased regulations and measures, including increased capital requirements, could affect business profitability and results of operations of Volkswagen Bank Group.

As a response to the global financial crisis most jurisdictions have imposed increased regulations and implemented measures designed to prevent future financial crises or diminish their effects. Such implemented or planned regulations and measures may lead to additional costs, materially affecting the business, results of operations and profitability of Volkswagen Bank Group. To prevent a future financial crisis, legislators may decide on additional charges and taxes, for example the introduction of taxes on financial market transactions. Any such new rules may have a negative impact on the net assets, financial position and results of operations of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group is subject to regulation and supervision in the countries in which it operates. These supervisory bodies have broad jurisdiction over many aspects of Volkswagen Bank Group’s operations, including capital adequacy requirements, marketing and selling practices, licensing and terms of business. Any changes in the regulatory framework and its applications, or any further implementation of new requirements for financial institutions and banks, may have a material effect on the business and operations of Volkswagen Bank Group. Each of Volkswagen Bank Group’s operations also faces the risk that the relevant supervisory body may find it has failed to comply with applicable regulations and any such regulatory proceedings could result in adverse publicity for, or negative perceptions regarding, such supervised entity, which could reflect on Volkswagen Bank Group. In addition, any significant regulatory action against a member of Volkswagen Group could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group’s business results.

Furthermore, Volkswagen Bank Group must comply with consumer credit regulations adopted in European countries pursuant to the European Union Consumer Credit Directive and other directives. The Consumer Credit Directive and other consumer protection legislations regulate matters such as advertising to consumers, information to borrowers regarding interest rates and loan conditions, pre-financing credit checks and the ability to cancel financing contracts and prepay loans. The costs of complying with these laws and regulations, as well as with any additional regulation, could affect the conduct of Volkswagen Bank Group’s business and negatively affect its financial condition. Any violation of compliance with these laws could have a materially adverse effect to Volkswagen Bank Group’s business operations and financial condition.

Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of higher regulatory costs and reduced levels of activities resulting from the supervision of banks.

EU institutions have created a single supervisory mechanism for the supervision of banks and other credit institutions (“**SSM**”) for a number of EU member states including Germany. Under the SSM, the ECB has been given specific tasks related to financial stability and banking supervision. Within the SSM, the ECB directly supervises significant banking groups in the Euro area, including Volkswagen Bank Group.

With a view to fulfill the supervisory tasks assumed by it, the ECB is empowered, in particular as part of the Supervisory Review and Evaluation Process (“**SREP**”), to *inter alia*, analyse the business model, internal control arrangements, risk governance as well as capital and liquidity adequacy of individual groups of significant credit institutions. The key result of the application of the SREP will be a common score resulting in individual additional capital and liquidity requirements for the credit institutions under the SSM. As a result, each affected credit institution will receive and the Issuer has already received a SREP decision by the ECB at the end of 2017. These decisions may increase the capital and liquidity requirements applicable to the Issuer and the ECB may also require the Issuer to maintain higher capital buffers than those required by BaFin. Further, early correction measures to address potential problems may be required.

Furthermore, EU institutions have established a single resolution mechanism (the “**SRM**”) forming part of the EU’s

strategy to establish a European banking union. Under the SRM, a single resolution process applies to all banks established in EU member states that are participating in the SSM (that is, all member states in the Eurozone on a mandatory basis and other member states participating in the SSM on a voluntary basis). Within the SRM, Volkswagen Bank Group is obliged to contribute to a joint bank resolution fund for all members of the Banking Union.

The SRM Regulation is closely connected with the Bank Recovery and Resolution Directive ("**BRRD**") which has been implemented into German law by the Restructuring and Resolution Act (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**").

The implementation of such regulatory changes has already resulted in higher costs and future implementation of further changes may continue to increase the cost of compliance as well as other costs for Volkswagen Bank Group. Moreover, depending on the type of regulatory changes, the regulatory aspects could also lead to reduced levels of activity. Both, increasing costs of compliance and reduced levels of activities might have an adverse effect on Volkswagen Bank Group's business, financial condition and results of operations.

Volkswagen Bank Group could be adversely affected by an interpretation of the European Banking Authority (EBA) regarding the non-eligibility as Common Equity Tier 1 (CET1) of capital instruments issued by institutions subject to a Profit and Loss Transfer Agreement (PLTA).

As part of the Q&A process the EBA considers that capital instruments issued by an institution that is subject to a PLTA are not eligible as CET 1. The reason is that in virtue of a PLTA a subsidiary institution is obliged to transfer all or parts of its profit to the parent undertaking. This means that such subsidiary institution does not enjoy full discretion in relation to the distribution of profits. Consequently the conditions laid down in Regulation (EU) No. 575/2013 (CRR) may not be fulfilled and the corresponding capital instrument issued by the institution could not qualify as CET1. This EBA interpretation of the current CRR rules disadvantages especially German institutions in comparison to institutions situated in other member states of the European Union.

The existing PLTA between Volkswagen Bank GmbH and its parent undertaking Volkswagen AG implies that Volkswagen Bank Group is facing the risk that the share capital in the amount of 318m Euro does not fulfill the conditions for the eligibility as CET 1. This could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's financial position, shown by a decreased CET1 capital ratio. To ensure all regulatory capital requirements or to reach the previous level of CET 1 capital Volkswagen Bank Group could be forced to ask for capital injections or the possibility to allocate profits to the reserves. If a capital injection or an allocation of profits or reserves could not be realized or not to the full extend, VW Bank may potentially be limited in its business and income potential which in turn could negatively affect the result of operations.

Volkswagen Bank Group has to comply with comprehensive and constantly changing government regulations which bears the risk that laws are not being adhered to properly or efficiently.

Compliance with law is a basic precondition for the success of Volkswagen Bank Group. The growing European scale of Volkswagen Bank Group's business operations as well as the increasing number and complexity of legal regulations (e.g. new data protection regulations) increase the risk that legal requirements are violated, either because they are not known or because they are not fully understood. Volkswagen Bank Group has established a compliance system to make sure that all representatives, managers and employees act within the legal requirements in each jurisdiction in which Volkswagen Bank Group operates. However, there remains a risk that representatives, managers or employees do not act in compliance with applicable laws. A violation of applicable law could lead to the imposition of penalties, liabilities, additional compliance costs, restrictions on or revocations of Volkswagen Bank Group's permits and licences, restrictions on or prohibitions of business operations and other adverse consequences.

Volkswagen Bank Group believes that it maintains all material licenses and permits required for the current operations and that this is in substantial compliance with all applicable regulations. However, there can be no assurance, that Volkswagen Bank Group will be able to maintain all required licenses and permits, and the failure to satisfy those and other regulatory requirements could have a material adverse effect on its operations. Further, the adoption of additional, or the revision of existing, rules and regulations could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's business. Costs of compliance with applicable laws are considerable and such costs are likely to increase further in the future. Such costs can affect operating results. Compliance also requires forms, processes, procedures, controls and the infrastructure to support these requirements. The failure to comply could result in significant statutory civil and criminal penalties, monetary damages, legal fees and costs, possible revocation of licenses and damage to reputation, brand and valued customer relationships.

The compliance and risk management systems of Volkswagen Bank Group may prove to be inadequate to prevent and discover breaches of laws and regulations or might not be able to identify, measure and take appropriate countermeasures against all relevant risks.

In connection with its business operations in Europe, Volkswagen Bank Group must comply with a range of

legislative and regulatory requirements in a number of countries. Volkswagen Bank Group has a compliance and risk management system that supports Volkswagen Bank Group's operational business processes, helps to ensure compliance with legislative and regulatory provisions and, where necessary, initiates appropriate countermeasures.

Members of Volkswagen Bank Group governing bodies, employees, authorized representatives or agents may violate applicable laws, regulatory requirements, internal standards and procedures. Volkswagen Bank Group may not be able to identify such violations, evaluate them correctly or take appropriate countermeasures. Furthermore, Volkswagen Bank Group's compliance and risk management systems may not be appropriate to its size, complexity and geographical diversification and may fail for various reasons. In addition, Volkswagen Bank Group cannot rule out that, for example in contract negotiations connected with business initiation, members of Volkswagen Bank Group's governing bodies, employees, authorized representatives or agents have accepted, granted or promised advantages for themselves, Volkswagen Bank Group or third parties, have applied comparable unfair business practices, or continue to do so. Volkswagen Bank Group's compliance and risk management system may not be sufficient to prevent such actions.

The occurrence of these risks may result in a reputational loss and various adverse legal consequences, such as the imposition of fines and penalties on Volkswagen Bank Group or members of its governing bodies or employees, or the assertion of damages claims. Volkswagen Bank Group is particularly exposed to these risks with respect to its minority interests and joint ventures, as well as its listed subsidiaries, for which it is difficult to fully integrate these entities into Volkswagen Bank Group's compliance and risk management system.

If any of these risks were to materialize, this could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's business, net assets, financial condition and results of operations.

Volkswagen Bank Group is exposed to various market price risks, which consist of interest rate risk, foreign currency risk as well as fund and asset price risk.

In the course of Volkswagen Bank Group's regular business activities, financial risks may arise from changes in interest rates, exchange rates or fund and asset prices.

Interest Rate Risk
The interest rate risk consists of potential losses from changes in market rates. It arises from non-matching interest periods of a portfolio's assets and liabilities. Interest rate risks are incurred in the banking book of Volkswagen Bank Group. The consequences of unforeseen interest rate changes mainly comprise interest rate losses due to a potential mismatch between primarily long-term fixed interest rates on the asset side and short-term interest rates on the liability side.

Foreign Currency Risk
Currency risks arise in connection with deviations from numerical inconsistencies between foreign currency items shown in assets and in liabilities. In individual cases, open currency items are conceivable. The functional currency and reporting currency of Volkswagen Bank Group is the Euro. However, because Volkswagen Bank Group operates in countries outside the Euro currency area, it has substantial assets, liabilities, revenues and costs denominated in currencies other than the Euro. This leads to an exposure to exchange rate volatility as a result of potential mismatches between the currencies in which assets and liabilities are denominated and as a result of the exchange rate and/or evaluation effect on reported earnings, equity and other financial parameters. If foreign currency risks would materialize, substantial losses in all positions affected by foreign currencies could occur.

Volkswagen Bank Group's hedge-accounting strategy towards interest rate and foreign currency risks may turn out to be ineffective, in respect to IFRS accounting. This could lead to volatility in the P&L statements. Volkswagen Bank Group hedges interest rate risks, where appropriate in combination with currency risks, and risks arising from fluctuations in the value of financial instruments by means of interest rate swaps, cross-currency interest rate swaps and other interest rate contracts with matching amounts and maturity dates. This also applies to financing arrangements within the Volkswagen Group. In addition Volkswagen Bank Group hedges certain foreign currency risks using hedging instruments, which include currency forwards and cross-currency swaps.

Volkswagen Bank Group utilizes a range of instruments and strategies to hedge these risks. If these instruments and strategies prove to be partly or entirely ineffective, Volkswagen Bank Group may sustain losses out of unhedged positions that were actually intended to have been hedged.

It cannot be ruled out that these risks are unsuccessfully, not adequately or not fully hedged and thus leave an exposure to fluctuations in prices which could have a significant adverse effect on the financial situation of Volkswagen Bank Group.

Fund and Asset Price Risk
Fund and asset price risks arise from possible changes in market prices and represent the risk that holdings may

lose value and therefore cause a loss to occur. Volkswagen Bank Group incurs fund price risks in connection with the fund-based pension plan for its employees (pension fund). Volkswagen Bank Group has undertaken to meet these pension obligations in the event the fund can no longer satisfy their employees' guaranteed claims. Additional market price risks may arise indirectly from securities held by Volkswagen Bank and its subsidiaries as liquidity reserve.

The business of Volkswagen Bank Group requires substantial funding and liquidity, and disruption in Volkswagen Bank Group's funding sources or access to the capital markets could have a material adverse effect on its business, liquidity, cash flows, financial condition and results of operations.

Liquidity risk refers to the risk that due payment obligations cannot be met in full or in a timely manner, or - in the case of a liquidity crisis - that refinancing instruments can only be obtained at higher market rates or not at all or assets can only be sold at a discount to market prices. Therefore liquidity risk describes the risk that required funding cannot be obtained, or can only be obtained at higher costs. It applies to payment obligations arising from the existing portfolio as well as liquidity needs for future business.

Volkswagen Bank Group's continued operations require access to significant amounts of funding. Volkswagen Bank Group carries out refinancing separately from Volkswagen Group's liquidity holdings. Nevertheless, Volkswagen Bank Group regularly receives funding from Volkswagen Group. Therefore, Volkswagen Bank Group is dependent on Volkswagen Group's liquidity situation.

Historically, Volkswagen Bank Group has mainly satisfied its funding requirements through the issuance of short and long-term debt securities out of money market and capital market programs, bank loans, operating cash flows, retail and wholesale deposits, central bank facilities and the securitization of lease and loan receivables including residual values. Therefore, Volkswagen Bank Group is dependent on continued access to these funding sources. Volkswagen Bank Group seeks to ensure that it remains solvent at all times by holding sufficient liquidity reserves through credit lines, securities, cash reserves and the collateral deposit account with the European Central Bank.

The diverse access to funding sources may be limited in the future by potential market or regulatory changes in the banking sector. Due to its ongoing funding needs, Volkswagen Bank Group is also exposed to liquidity risk in the event of prolonged closure of debt or credit markets. The use of committed and uncommitted credit lines with banks to cover liquidity needs depends on the willingness and ability of banks to provide these facilities. Volkswagen Bank Group relies to a certain degree on the ability to transfer finance and lease assets to newly formed or existing securitization trusts and special purpose vehicles and to sell securities in the asset-backed securities market to generate cash proceeds for repayment of due debt and to grow business.

There can be no assurance that Volkswagen Bank Group's current financing arrangements will provide it with sufficient liquidity under various market and economic scenarios. Deposits are subject to fluctuation due to certain factors, such as a loss of confidence or increasing competitive pressures, which could result in a significant outflow of deposits within a short period of time. Furthermore, these deposits typically have a shorter contractual maturity ("on-demand") but are partially considered as stable for a longer term. Should customers withdraw their deposits at a higher rate than anticipated, Volkswagen Bank Group could be exposed to liquidity risk.

A substantial and unexpected withdrawal of bank deposits, a deterioration of the situation on the money and capital markets, a loss of reputation or a decrease in Volkswagen Bank Group's creditworthiness could greatly undermine Volkswagen Bank Group's ability to refinance itself. Even if its assets and available funding arrangements provide Volkswagen Bank Group with sufficient liquidity, its costs of funding could increase.

If these sources of funding are not available on a regular basis for any reason, including the occurrence of events of default, deterioration in loss experience on the collateral, breach of financial covenants or portfolio and pool performance measures, disruption of the asset-backed market or otherwise, Volkswagen Bank Group would be required to revise the scale of its business which would have a material adverse effect on its financial position, liquidity and results of operations. In an adverse scenario the inability to service due debt could potentially lead to insolvency.

Volkswagen Bank Group's liquidity and long-term viability depends on many factors including its ability to successfully raise capital and secure appropriate financing. Under current regulations, Volkswagen Bank Group is required to maintain sufficient capital to comply with capital adequacy ratios. In addition, under the European Capital Requirement Regulation (CRR), Volkswagen Bank Group has to fulfill certain liquidity ratios which may affect the type and amount of high-quality liquid assets Volkswagen Bank Group is required to maintain. Some of these high-quality liquid assets might have an effect on capital requirements. In addition, Volkswagen Bank Group is significantly affected by the policies of national governments and EU institutions, such as the European Central Bank, which influences and ensures the money and credit supply in the Eurozone.

Volkswagen Bank and its subsidiaries are regularly using liquidity from central bank facilities. They are holding a considerable amount of securities as liquidity reserve for rediscount at those institutions, especially at the European Central Bank. Changes in policies by the European Central Bank and/or other relevant institutions,

including as to the types of collateral available for European Central Bank funding or special legislation by national governments, are beyond Volkswagen Bank Group's control, may be difficult to predict and could adversely affect Volkswagen Bank Group's liquidity, financial condition and results of operations.

The credit ratings of Volkswagen Bank are inter alia subject to changes of Volkswagen AG's credit ratings. Negative changes to Volkswagen AG's credit ratings could adversely affect the credit ratings of Volkswagen Bank as well as the credit ratings of securities issued by Volkswagen Bank. This could in turn adversely affect Volkswagen Bank Group's funding costs, financial condition and results of operation.

Volkswagen Bank is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen AG. Due to the strong strategic and economic interlinkage between these companies, the credit ratings of Volkswagen Bank and the credit ratings of securities issued by Volkswagen Bank remain mainly dependent on the economic development and on the credit ratings of Volkswagen AG.

Volkswagen Bank Group's refinancing opportunities may be adversely affected by a rating downgrade or a rating withdrawal of any of Volkswagen Bank's credit ratings, which includes transaction ratings. For example, if Volkswagen Bank's credit ratings worsen, the demand from money and capital market participants for securities issued by Volkswagen Bank and thus the access to these funding sources may be negatively affected. Additionally, a rating downgrade could adversely impact the credit spread and Volkswagen Bank Group has to pay with regard to all funding instruments used. Consequently, negative changes to Volkswagen Bank's ratings could cause adverse impacts on the financial conditions, liquidity, cash flows and result of operations.
Furthermore, a credit rating may not correctly reflect the potential impact of solvency risks of Volkswagen Bank. The rating agencies that currently or in the future, assign a rating to Volkswagen Bank may change their assessment criteria. This could result in a rating action, which is based on such criteria change, but need not necessarily be related to a deterioration or improvement of the solvency of Volkswagen Bank Group as such.

Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of unexpected negative stress test results.

If Volkswagen Bank Group's resilience against simulated stress scenarios is not given to a sufficient level from the perspective of regulatory supervisor tightening regulatory requirements are possible. Remedial action may be required to be taken, potentially including requirements to strengthen the capital situation and/or other supervisory interventions.

Furthermore, the publication of the results of Volkswagen Bank Group's stress test, its evaluation by financial market participants or the market's general impression that a stress test is not strict enough could have a negative impact on Volkswagen Bank Group's reputation. This may lead to a lower ability to refinance itself as well as increasing costs of funding.

Volkswagen Bank Group is exposed to the risk of insufficient insurance coverage that may arise due to higher than expected damages or intentionally uninsured risks.

Volkswagen Bank Group has obtained insurance coverage in relation to a number of risks associated with its business activities under Volkswagen Group insurances that are subject to standard exclusions, such as willful misconduct. Where the risks arising from legal disputes and investigations can be assessed, are transparent and economically reasonable, adequate insurance cover is taken out for these risks and appropriate provisions are recognized for the remaining identifiable risks.

However, as some risks cannot be identified or can only be assessed to a limited extent, there is a risk that losses or damages occur which are not covered by insurance and/or provisions. In addition, there are risks left intentionally uninsured based on Volkswagen Bank Group's cost benefit analysis and Volkswagen Bank Group therefore has no insurance against these events. As a result, if Volkswagen Bank Group sustains damages for which there is no or insufficient insurance coverage or encounters restrictions on insurance coverage, the above-described risks may have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's general business activities, net assets, financial position and results of operations.

In relation to its insurance business Volkswagen Bank Group faces risks due to its brokerage business.

Volkswagen Bank Group gains commission income for brokering and mediating insurance products to retail and wholesale customers. A decrease of car sales, a reduction of commission rates, or a decline of premium levels may lead to a decrease of commission turnover. In addition, costs may stagnate or may increase due to new regulatory requirements. Volkswagen Bank Group as an insurance intermediary faces an increasingly demanding legal environment that exposes it to higher liability risks, which could adversely affect its business, financial condition and results of operations.

Tax laws and their interpretation may adversely affect Volkswagen Bank Group's financial condition and results of operations.

Volkswagen Bank Group is subject to tax legislation in a number of countries. Although the tax department, supported by local advisors, monitors the international tax situation, there are latent tax risks due to possible modifications or general changes to the tax regime, tax law, accounting principles or other laws of jurisdictions (including, but not limited to, changes in applicable tax rates and requirements relating to withholding taxes on remittances and other payments by subsidiaries, associates and joint ventures) by the competent authorities in those countries. Modifications or changes could occur during the lifetime of the assets and liabilities of Volkswagen Bank Group and may have a material adverse effect on its business, net assets, financial condition and results of operations.

Moreover, Volkswagen Bank Group is exposed to tax risks, which could arise in particular as a result of tax audits or as a result of past measures. Ongoing or future tax audits may lead to demands for back taxes, tax penalties and/or similar payments. Such payments may arise, for example, from the full or partial non-recognition of intra-group transfer prices. In countries where there are no limitation periods for tax payments, Volkswagen Bank Group may also face demands for back taxes relating to earlier periods. Taking this under consideration Volkswagen Bank Group's provisions for tax risks may be insufficient to cover possible settlement amounts. The occurrence of these risks could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group's net assets, financial position and results of operations.

Volkswagen Bank Group could be adversely affected by impacts of changes to accounting standards
Volkswagen Bank Group has prepared its consolidated financial statements for the year ended December 31, 2017 in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRSs), as adopted by the European Union (EU), and the interpretations issued by the International Financial Reporting Standards Interpretations Committee IFRS IC) as well as in accordance with the additional disclosures required by German commercial law under section 315e(1) of the Handelsgesetzbuch (HGB – German Commercial Code). All IFRSs issued by the International Accounting Standards Board (IASB) up to December 31, 2017 for which mandatory application was required in fiscal year 2017 in the EU have been taken into account in these consolidated financial statements.

The IASB is continuing its programme to develop new accounting standards where it perceives they are required and to rewrite existing standards where it perceives they can be improved. Any future change in IFRS may have a detrimental impact on the reported earnings of Volkswagen Bank Group, where they are adopted by the IASB.

Volkswagen Bank Group could be adversely affected by an event or several successive events that might cause reputational damage.

Various issues may give rise to reputational risk and cause harm to Volkswagen Bank Group. Reputational risk denotes the danger that an event or several successive events might cause reputational damage (public opinion), which might limit Volkswagen Bank Group’s current and future business opportunities and activities (potential success) and thus lead to indirect financial losses (customer base, sales, equity, refinancing costs etc.) or direct financial losses (penalties, litigation costs etc.). Damage to Volkswagen Bank Group's reputation or image could result in a direct effect on the financial success.

The issues that could give rise to reputational risk include product recalls, reputation loss for the Volkswagen Group in general, legal and regulatory requirements, antitrust and competition law issues, ethical issues, environmental issues, money laundering and anti-bribery laws, data protection laws, information security policies, problems with services provided by Volkswagen Bank Group or by third parties on its behalf. Failure to address these issues appropriately could also give rise to additional legal risk, which could adversely affect existing litigation claims against Volkswagen Bank Group and the amount of damages asserted against Volkswagen Bank Group or subject it to additional litigation claims or regulatory sanctions. In addition, clients are entitled to withdraw their flexible savings deposits from Volkswagen Bank and any material adverse effect on Volkswagen Group’s reputation could cause withdrawals accelerate over a short period of time. Any of the above factors could have a material adverse effect on the brand, reputation, business, financial condition and results of operations of Volkswagen Bank Group.

As Volkswagen Bank Group operates in different countries, different cultures and jurisdictions, Volkswagen Bank Group may respond differently to the same issues they face and the way in which they choose to address them. Therefore, there can be no assurance that certain issues which may be positively received in certain jurisdictions would be poorly received in other jurisdictions and Volkswagen Bank Group may suffer reputational loss as a result of such decisions, which could adversely affect its business, financial condition and results of operations.

In the course of the implemented reorganisation project, a separation of the credit and deposit taking business from the Non-credit business within the European Economic Area has been carried out. Arising from this separation, Volkswagen Bank Group could be affected by various risks such as operational risks, legal risks or regulatory risks.

The VWFSAG Group implemented a material reorganisation project. Its main purpose was to reduce

organisational and regulatory complexity by separating the credit and deposit taking business within the European Economic Area (EEA) from the Non-credit business. This was done by transferring almost all credit and deposit taking business performed in the EEA to Volkswagen Bank or its subsidiaries and spinning off Volkswagen Bank Group to VW AG. In this context, several entities and portfolios of VWFSAG including the risks inherent have been transferred to Volkswagen Bank Group. In addition, financial and operate leasing businesses as well as insurance intermediary business are transferred from Volkswagen Bank Group to VWFSAG Group. Therefore Volkswagen Bank Group operations are reorganised accordingly.

Reorganisation is accompanied by ‘planning risks’. Thus, it is unknown whether the expectations and objectives that are associated with the reorganisation can be achieved. Various risks such as the following could arise.

For the reorganisation, new job profiles have been developed, new responsibilities have been clarified, areas of responsibility have been handed over and employees have been trained. In this process, dyssynergies could arise from the distribution of personnel, since employees' know-how cannot be transferred quickly and in full. Also, reorganisation could entail a high burden on the affected employees, as they have to adapt to the new organisation and possibly new processes under time pressure. The conducted transfers of employees to other entities could also lead to employee insecurity and might affect work quality. In sum, these developments may have a negative impact on net assets, financial positions and results of operations of Volkswagen Bank Group.

Furthermore, reorganisation may entail major challenges for IT. New authorisation concepts have been developed and implemented. In doing so, a strict roll separation of access options were transposed and new persons responsible for approvals and roll construction have been named. An increased test effort, which bound employee capacities, and a weaker performance of the systems to be revised could be the consequence with negative impact on the work ability of Volkswagen Bank Group.

A further risk could be caused by a change in customer behavior arising from the reorganisation. Investors and customers are possibly considering the new company structure critically and might not be willing to maintain the current level of business with Volkswagen Bank Group. There is a risk that the reorganisation might disturb normal business activities at short notice caused by potential difficulties with the operational implementation of new processes during the acclimatisation phase. It cannot be ruled out, that the transition will not work without any issues towards customers. This could have a material adverse effect on Volkswagen Bank Group’s business results.

In the course of its reorganisation or operating activities afterwards, Volkswagen Bank Group could become subject to legal disputes, governmental investigations or other official proceedings in Germany as well as abroad. In particular, but not limited to the following scenarios, such proceedings may be initiated by relevant authorities, suppliers, employees, or investors and could relate to, inter alia, legal and regulatory requirements and information security policies. Furthermore, the project related transactions of companies may fail or cause financial damages due to but not limited to rejection by regulators or claims from tax authorities.

After the reorganisation, each of Volkswagen Bank Group’s operations also faces the risk that the relevant supervisory body may find it has failed to comply with applicable regulations and any such regulatory proceedings could result in adverse publicity for, or negative perceptions regarding, such supervised entity, which could reflect on Volkswagen Bank Group. In addition, any significant regulatory action against a member of Volkswagen Bank Group could have a material adverse effect on its business results.

Risk Factors regarding the Notes

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and the relevant Final Terms and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another.

1. General risks regarding the Notes

Some Notes are complex financial instruments. A potential investor should not invest in Notes unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

(i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;

(ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;

(iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;

(iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and

(v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

The Notes may be listed or unlisted and no assurance can be given that a liquid secondary market for the Notes will develop or continue. In an illiquid market, an investor may not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Prospectus to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity compared to unlisted Notes. If the Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

The Holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materializes if the Holder sells the Notes prior to the maturity of such Notes.

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policy of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess

demand for the relevant type of Note. The Holder of Notes is therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materializes if the Holder sells the Notes prior to the maturity of such Notes. If the Holder decides to hold the Notes until maturity the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield and/or that the market price of the Notes is negatively affected.

Early Redemption of the Notes for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations, the Issuer will be required to pay additional amounts. Furthermore, the applicable Final Terms will indicate whether Volkswagen Bank may have the right to call the Notes prior to the Maturity Date for regulatory reasons, or for reason of a benchmark event, or at the option of Volkswagen Bank (optional call right) on one or several dates determined beforehand. The early redemption and repurchase of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format and Subordinated Notes are subject to specific restrictions, which are stipulated in the applicable Final Terms of such Notes. If Volkswagen Bank redeems any Note prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment may have a lower than expected yield. Volkswagen Bank might exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market falls which means that the Holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment. In addition, there is a risk that the market price of the Notes may be negatively affected in case the Issuer has or is perceived to have a right to redeem the Notes early.

A Holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield and/or the redemption amount of such Notes.

A Holder of Notes denominated in a foreign currency (*i.e.*, a currency other than euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the euro, for example, will result in a corresponding change in the euro value of Notes denominated in a currency other than in euro and a corresponding change in the euro value of interest and principal payments made in a currency other than in euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

In respect of Notes providing for Turkish Lira as the specified currency, Holders of such Notes should take into account that foreign exchange rates in emerging markets and consequently the Turkish Lira are subject to particularly high fluctuations, depreciation or even illiquidity. Therefore, the Issuer might in specific circumstances beyond the Issuer's control not be able to fulfill its obligation to pay interest and principal in Turkish Lira. In this case the Issuer may select payment in U.S. Dollar at an U.S. Dollar equivalent of any such Turkish Lira denominated amount.

The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, be substituted as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes.

The Terms and Conditions of the Notes provide that Volkswagen Bank may, at any time, without the consent of the Holders, substitute for itself any other company, more than 90 per cent. 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 in the circumstances and subject to the conditions set out in § 11 of the Terms and Conditions of the Notes.

Should the German Act on Issues of Debt Securities apply to the Notes, the Terms and Conditions of such Notes may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stated in the relevant Terms and Conditions, or, as the case may be, stipulated by the German Act on Issues of Debt Securities. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions of the Notes may be modified to their individual disadvantage.

The Terms and Conditions may provide for the application of the German Act on Issues of Debt Securities (*Schuldverschreibungsgesetz*) dated 31 July 2009 ("**German Act on Issues of Debt Securities**") to the Notes. In such a case the Terms and Conditions may be modified by resolution of the Holders passed by the majority stipulated by the German Bond Act. Holders are subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Holders. As resolutions properly adopted are binding on all Holders, certain rights of such Holder against the

Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or even cancelled. Holders therefore bear the risk that the initial Terms and Conditions may be modified to their individual disadvantage.

Furthermore, if the Notes provide for the appointment of a Common Representative, either in the Terms and Conditions or by a majority resolution of the Holders, it is possible that a Holder may be deprived of its individual right to pursue and enforce its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Common Representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all Holders.

Potential purchasers and sellers of the Notes may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred or other jurisdictions.

Potential purchasers and sellers of the Notes should be aware that they may be required to pay taxes or other documentary charges or duties in accordance with the laws and practices of the country where the Notes are transferred to or of other jurisdictions. In some jurisdictions, no official statements of the tax authorities or court decisions may be available for innovative financial instruments such as the Notes. In addition, potential purchasers are advised to ask for their own tax adviser's advice on their individual taxation with respect to the acquisition, sale and redemption of the Notes. Only these advisors are in a position to duly consider the specific situation of the potential investor.

Holders of the Notes may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.

All payments made by the Issuer in respect of the Notes may be made subject to any tax, duty, withholding or other payment which may be required to be made, paid, withheld or deducted as further specified in the Final Terms. Holders may not be entitled to receive grossed-up amounts to compensate for tax, duty, withholding or other payment.

The acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions which may affect the validity of the purchase.

Potential purchasers of the Notes should be aware that the acquisition of the Notes might be subject to legal restrictions potentially affecting the validity of the purchase. Neither the Issuer, the Dealers nor any of their respective affiliates has or assumes responsibility for the acquisition of the Notes by a prospective purchaser of the Notes, whether under the laws of the jurisdiction of its incorporation or the jurisdiction in which it operates (if different). A prospective purchaser may not rely on the Issuer, the Dealers or any of their respective affiliates in connection with its determination as to the legality of its acquisition of the Notes.

In connection with the Bank Recovery and Resolution Directive which has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act with effect as of 1 January 2015, there is, subject to the non-availability of alternative measures, in particular measures of the private sector and in the case of the Issuer the transfer of capital or funds by VW AG, the risk that due to the resolution tools contained therein and the related absorption of losses, Holders of Notes, and particularly Holders of Subordinated Notes, may face the risk of fully losing the**ir invested capital and related rights.**

During the global financial crisis of the past years numerous banks in financial difficulties had to be rescued by their respective home states or wound up with financial assistance from public funds, in order to stabilise the financial system. In the aftermath thereof, political initiatives have arisen worldwide which aim at forcing bank creditors to take a share in the costs of recovery or resolution measures for banks, thus reducing financial burden on public budgets by such measures. Along these lines, the Basel Committee on Banking Supervision included a requirement in its Basel III recommendations of 13 January 2011 that additional (hybrid) Tier 1 and Tier 2 capital instruments shall only be recognised as regulatory capital if they fully absorb losses at the point of non-viability before taxpayers are exposed to loss.

At European level, the EU institutions have enacted an EU Directive which defines a framework for the recovery and resolution of credit institutions and investment firms (the so-called Bank Recovery and Resolution Directive, the "**BRRD**"). The BRRD has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**"). The SAG came into force on 1 January 2015 and grants significant rights for intervention of BaFin and other competent authorities in the event of a crisis of credit institutions, including the Issuer or its group. Additionally, the SRM Regulation establishing uniform rules and a uniform procedure for the resolution of credit institutions and certain investment firms in the framework of a single resolution mechanism and a single resolution fund has been enacted. The SRM Regulation introduced the SRM as a uniform procedure for the resolution of (groups of) credit institutions and certain other financial institutions, including all groups of bank supervised by the ECB (such as the Issuer). For credit institutions that are directly supervised by the ECB (like the Issuer), the effect of the SRM Regulation becoming applicable has been the shift of most of the responsibilities of the national resolution authority in the relevant Member State (i.e. with respect to Germany, the BaFin who assumed the duties of the Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung ("**FMSA**")

relating to the BRRD, SAG and the SRM Regulation as of 1 January 2018) under the BRRD from the national level to the European level, in particular to the newly established SRB, a new agency of the EU, for the purposes of a centralized and uniform application of the resolution regime. Accordingly, for those credit institutions the SRB is, inter alia, responsible for resolution planning, setting MREL targets, adopting resolution decisions, writing down capital instruments and is entitled to take other early intervention measures. National resolution authorities in the EU member states concerned (such as the BaFin) would implement such resolution decisions adopted by the SRB in accordance with the powers conferred on them under national law transposing the BRRD.

The SAG and the SRM provide for a broad range of resolution measures, related effects and uncertainties. Such provides for resolution tools and powers can be applied if, *inter alia*, the continued existence of the Issuer or its group is at risk (*Bestandsgefährdung*) and a resolution action is necessary in the public interest (*Öffentliches Interesse*). The resolution tools include the bail-in tool and the write down or conversion of capital instruments tool (collectively referred to as "**Resolution Measures**"). It should be noted that Resolution Measures are subject to the non-availability of alternative measures, in particular measures of the private sector and in the case of the Issuer the transfer of capital or funds by VW AG.

The bail-in tool and the write down or conversion of capital instruments tool empower the competent resolution authorities (in particular currently, in Germany, BaFin, in which the FMSA – has been integrated and, on a European level, the Single Resolution Board) – besides other resolution powers and, under certain conditions and subject to certain exceptions – to permanently write down the value (including a write down to zero) of, in the case of the write down or conversion of capital instruments tool, own funds instruments (including those qualifying as Tier 2 instruments alike the Subordinated Notes of the Issuer) and, in the case of the bail-in tool, unsubordinated liabilities and subordinated liabilities not qualifiying as own funds instruments of the relevant financial institution, including bonds, or order their conversion into equity instruments (the "**Bail-in**") in order to recapitalise an institution that meets the requirements for resolution or to capitalise a bridge institution established to carry on parts of the business of the institution for a transitional period; the write down or conversion of capital instruments tool may also be applied if not the Issuer itself, but the group of the Issuer meets the resolution requirements. The application of the Resolution Measures may release the Issuer from its obligations under the terms and conditions of the related Notes and may neither entitle the Holder to demand early redemption of the Notes, nor to exercise any other rights in this respect.

Potential investors in Notes should therefore take into consideration that, if the continued existence of the Issuer or its group is at risk (*Bestandsgefährdung*) and thus already prior to any liquidation or insolvency or such procedures being instigated, they will to a particular extent be exposed to a risk of default and that it is likely that they will suffer a partial or full loss of their invested capital, or that the notes will be subject to a conversion into one or more equity instruments (e.g. common equity) of the Issuer. As the Subordinated Notes are issued with the aim of being recognised as Tier 2, investors interested in Subordinated Notes should take into consideration that they may be affected by such aforementioned procedures and measures before other creditors. Investors in Senior Non-Preferred Notes, which constitute non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act, may be affected prior to investors in Senior Preferred Notes, which constitute preferred debt instruments and therefore have the higher rank in insolvency proceedings pursuant to § 46f (5) German Banking Act.

The SAG further provides for the resolution powers of (i) sale of business, (ii) transfer to a bridge institution and (iii) the separation of assets as well as certain other and ancillary power pursuant to which the competent national or European resolution authority is entitled to amend or alter Notes (including the maturity dates and other payment dates as well as the amount of interest payable). It is likely that the exercise of the sale of business tool, the bridge institution tool, and/or the asset separation tool, will result in a bank splitting into a "good bank" and a "bad bank". The remaining "bad bank" will usually go into liquidation/insolvency and/or may be subject to a moratorium. Investors in debt securities which vest with the "bad bank" may face a significant decrease in the market value of their investment and a partial or total loss of the invested capital.

On the other hand, Investors in debt securities transferred to the "good bank" may face significant risks resulting from the untested nature of the SAG provisions executed by the national resolution authority, which may affect the market value as well as the volatility and liquidity of such debt securities. The creditworthiness of the "good bank" will depend – amongst other aspects – on how shares or other instruments of ownership, assets, rights, and liabilities will be split between the "good bank" and the "bad bank". Furthermore potentially applicable consideration payments (*Gegenleistung*) and/or compensation obligations (*Ausgleichsverbindlichkeiten*) will depend on how such split is affected.

Moreover, SAG introduces certain early intervention powers enabling supervisory authorities, in addition to their powers under the German Banking Act, to intervene in the institution's business and operations at an early stage to remedy the situation and to avoid a resolution of an institution. Any such early intervention or resolution powers might significantly impact the market value or liquidity of Notes issued by the affected institution and their volatility. Holders of Notes may lose all or part of their invested capital, including the principal amount plus any accrued interest, and face the risk or that the obligations under the Notes are subject to any change or variation in the terms and conditions of the Notes (which change will be to the detriment of the Holder), or that the Notes would

be transferred to another entity (which may lead to a detrimental credit exposure) or are subject to any other measure if Resolution Measures occur.

As a result of legislative changes to the ranking of claims there is an increased risk of being subject to Resolution Measures for Holders of Senior Non-Preferred Notes, compared to creditors of other senior obligations, such as Senior Preferred Notes.

The SAG provides for a pre-defined hierarchy of bank creditors (*Haftungskaskade*) for absorbing losses according to which own funds must first be written down or be converted, followed by instruments not qualifying as own funds instruments. Therefore, the risk of a write down or conversion increases for the Holders of Subordinated Notes. Generally, no creditor should incur a greater loss than it would have incurred if the institution had been wound up under regular insolvency proceedings (so called no creditor worse-off principle), provided that this principle will not prejudice the ability of the competent resolution authority to use any resolution tool, but only lead to a compensation claim that may be raised by the affected person.

The Revised State Aid Guidelines of the European Commission also have to be considered in this context. Accordingly, public support for a crisis ridden bank will generally only be available after shareholders, the Holders of Subordinated instruments and creditors of other (un)subordinated liabilities have contributed (by means of a write down, conversion or otherwise) to loss absorption and recapitalization in an amount equal to not less than 8 per cent. of the total liabilities (including own funds). This may mean that shareholders and many creditors of an affected bank, including, in particular, Holders of Notes issued under the Programme, are at risk to lose their invested capital and related rights as a result of application of Resolution Measures such as the bail-in tool and the write down or conversion of capital instruments tool.

Creditors are exposed to a risk of subordination in connection with (future) amendments to German law in particular in connection with the BRRD and the SRM Regulation or other (future) European banking resolutions framework laws. The insolvency related hierarchy of claims was and continues to be subject to change. In this context and in connection with the SRM Regulation, the German Parliament adopted the Resolution Mechanism Act dated 2 November 2015 (*Abwicklungsmechanismusgesetz*) on 24 September 2015. With § 46f paras 5 to 7 KWG, the Resolution Mechanism Act introduced amendments to the ranking of certain liabilities in the event of an insolvency or Resolution Measure. Within the Issuer's unsecured and unsubordinated liabilities, such as Senior Notes issued under this Programme, § 46f paras 5 to 7 KWG determine that certain unsecured and unsubordinated debt instruments (hereinafter referred to as "**Non-Preferred Debt Instruments**") rank below other senior liabilities (hereinafter referred to as "**Preferred Debt Instruments**"). As a consequence, Non-Preferred Debt Instruments would bear losses before Preferred Debt Instruments in the event of insolvency or the application of Resolution Measures, such as the bail-in tool, affecting the Issuer.

In this context, § 46f paras 5 to 7 KWG at the date of this Prospectus provide that in case of insolvency or Resolution Measure certain "unstructured" debt instruments, including the Senior Notes under the Programme, which provide for (i) a redemption and redemption amounts in cash not linked to the occurrence or non-occurrence of an event that is not known at the time of issue and (ii) for the payment of interest that is only dependent on a fixed or variable reference rate, will be satisfied only after other senior debt obligations have been satisfied. In this respect, BaFin and the German Central Bank published further joint interpretive guidance with respect to the ranking of certain types of bank obligations. Pursuant to this guidance, debt instruments with a fixed rate or a zero coupon or with a floating rate linked to a common reference rate (such as EURIBOR or LIBOR) will be affected and will therefore rank junior in case of insolvency or a Resolution Measure.

Furthermore, the proposal for a legislative package for a directive amending the BRRD, the SRM Regulation as well as the CRR / CRD IV is also relevant. This risk reduction measures package provides, inter alia, for a harmonised approach on bank creditors' insolvency ranking by introducing the statutory category of Non-Preferred Debt Instruments also at European level. To fast-track selected parts of the proposal, the Directive (EU) 2017/2399 amending the BRRD (the "**BRRD Amending Directive**") as regards the ranking of unsecured debt instruments entered into force on 28 December 2017. To ensure that Non-Preferred Debt Instruments will meet the relevant eligibility criteria of liabilities used for compliance with MREL, the BRRD Amending Directive provides, inter alia, that such debt instruments will according to their contractual documentation rank just below the most senior debt and other senior liabilities for the purpose of resolution while still being part of the senior unsecured debt category and that such instruments have an original contractual maturity of at least one year. For the transposition into national law and in line with the requirements set by the BRRD Amending Directive, the German Federal Government adopted a draft bill (*Regierungsentwurf*) on 11 April 2018 and proposed certain amendments to § 46f KWG. Therefore, Senior Notes whose relevant terms and conditions refer to their lower ranking under insolvency proceedings, such as Senior Non-Preferred Notes, will classify as Non-Preferred Debt Instruments under German law and will rank junior to Senior Preferred Notes. However, Holders should note that outstanding Senior Notes which have been issued prior to the entry of force of such amendments may still classify as Non-Preferred Instruments if they are "unstructured" debt instruments (see above) even if their contractual documentations lack an explicit reference to the lower ranking. While it is expected that the amendments to 46f KWG will enter into force in July 2018, the other proposals of the risk reduction measures package are not yet in final form so that it remains uncertain how they will affect the Issuer or the Holders of

Notes issued under this Programme. In particular, the Council of the European Union, and subsequently the European Parliament proposed further amendments to the relevant eligibility criteria as initially proposed by the European Commission. Also, there still exists a risk that in connection with future amendments of the European or German banking recovery and resolution laws further insolvency priorities for eligible liabilities which are also relevant in a resolution scenario may be introduced by law.

Creditors of certain types of senior liabilities constituting Non-Preferred Debt Instruments under the current regime or Non-Preferred Debt Instruments under the future regime might therefore be affected before creditors of other senior liabilities. This may mean that shareholders and many holders of bonds (such as Holders of the Notes) are at risk of fully losing their invested capital and related rights as a result of application of one or more Resolution Measures (**risk of total loss**).

The obligations of the Issuer under Subordinated Notes constitute unsecured and subordinated obligations which will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer.

Volkswagen Bank may issue Subordinated Notes. The obligations of the Issuer in case of Subordinated Notes constitute unsecured and wholly subordinated obligations. In the event of liquidation or bankruptcy of the Issuer the obligations under the Subordinated Notes may be satisfied only after unsubordinated claims of creditors have been satisfied so that in any such event no amounts shall be payable in respect of such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

The Holders of Subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Subordinated Notes, which enhances the seniority of the claims under the Subordinated Notes and that the Subordinated Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Subordinated Notes. Furthermore, the early redemption and the repurchase of Subordinated Notes are subject to specific restrictions.

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Subordinated Notes shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier 2 capital ("**Tier 2 Capital**"). However, there is no guarantee that Subordinated Notes will be qualified as Tier 2 Capital or, if they are to be qualified as Tier 2 Capital, that this will remain during the term of the Notes or that these Notes will be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. Related to this is the Issuer's right to terminate Subordinated Notes on the basis of a regulatory event which is subject to prior permission of the competent regulatory authority (such as the ECB).

It should be noted that prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the Subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in as described in more detail in the risk factor *"In connection with the Bank Recovery and Resolution Directive which has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act with effect as of 1 January 2015, there is, subject to the non-availability of alternative measures, in particular measures of the private sector and in the case of the Issuer the transfer of capital or funds by VW AG, the risk that due to the resolution tools contained therein and the related absorption of losses, Holders of Notes, and particularly Holders of Subordinated Notes, may face the* risk of fully losing their *invested capital and related rights."* above.

Senior Notes issued in the Eligible Liabilities Format shall qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities. As a consequence, rights of Holders of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are restricted compared to rights of Holders of other Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply, i.e. the provisions of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format in particular include a prohibition on set-off and an unavailability of any security or guarantee and an unavailability of events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes.

Senior Notes issued in the so-called "Eligible Liabilities Format" are intended to comply with certain regulatory eligibility criteria which, pursuant to legislative proposals published at the date of this Prospectus, may become applicable to liabilities issued after a (past or future) relevant date in order for them to be eligible for satisfying the regulatory Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities ("**MREL**"). In particular considering that the eligibility criteria are still subject to further discussion and amendments, it cannot be excluded that the structure of MREL and the conditions notes have to fulfil to qualify as MREL will be further amended. This could result in a scenario where the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format cease to qualify as eligible for the purposes of MREL ("**MREL Event**") entitling the Issuer to redeem the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format exposing the relevant Holders to the risk that they will receive a yield lower than the expected yield.

Pursuant to the aforementioned eligibility criteria, the holders of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of the Issuer's claims. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing and guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under such Notes and such Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances

the seniority of the claims under the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format. Therefore, different from ordinary Senior Notes, Senior Notes in the Eligible Liabilities Format do not benefit from a negative pledge.

Further, in no event will the Holders of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format be able to accelerate the maturity of their Notes. The Terms and Conditions of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format do not grant an early termination right to Holders of the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format in case of events of default. Accordingly, in the event that any payment on Senior Notes in the Eligible Liabilities Format is not made when due, each Holder will have a claim only for amounts then due and payable on their Notes.

It should be noted that Senior Notes in the Eligible Liabilities Format may be issued as Senior Non-Preferred Notes or as Senior Preferred Notes and if in the Terms and Conditions reference is made to "Senior Notes" this will encompass Senior Preferred Notes and Senior Non-Preferred Notes. The Issuer anticipates that, though not necessarily, Senior Notes in the Eligible Liabilities Format will usually be issued as Senior Non-Preferred Notes. Holders of Senior Non-Preferred Notes face an increased risk of fully losing their invested capital compared to holders of Senior Preferred Notes (for more detail see the risk factor "*In connection with the Bank Recovery and Resolution Directive which has been implemented in the Federal Republic of Germany by the Restructuring and Resolution Act with effect as of 1 January 2015, there is, subject to the non-availability of alternative measures, in particular measures of the private sector and in the case of the Issuer the transfer of capital or funds by VW AG, the risk that due to the resolution tools contained therein and the related absorption of losses, Holders of Notes, and particularly Holders of Subordinated Notes, may face the risk of fully losing their invested capital and related rights."* above).

Potential investors in the Notes of the Issuer should place particular attention on whether the "Eligible Liabilities Format" will be applicable, in which case they will incorporate such less favourable features.

In case of financial difficulties, the Issuer may initiate a reorganisation proceeding (Reorganisationsverfahren) or restructuring proceeding (Sanierungsverfahren) on the basis of the *German Bank Reorganisation Act* (Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz) which may adversely affect the rights of the Holders of Notes. If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (risk of total loss).

The German Bank Reorganisation Act (*Kreditinstitute-Reorganisationsgesetz*, the **"KredReorgG"**) provides for the possibility to implement a reorganisation proceeding which allows for a restructuring of the Issuer if it is threatened in its existence on the basis of a reorganisation plan (*Reorganisationsplan*). The reorganisation plan may provide for haircuts, maturity extension and the conversion from debt to equity or other measures affecting creditors. The adoption of the plan requires majority votes within the affected groups of stakeholder. Conversion from debt to equity requires approval by each affected creditor.

The KredReorgG further provides for the possibility to implement restructuring proceedings (*Sanierungsverfahren*) which do not require a threat in the existence of the Issuer but a mere need for restructuring (*Sanierungsbedürftigkeit*) and allow for a restructuring of the Issuer on the basis of a restructuring plan (*Sanierungsplan*). While the restructuring plan may not directly provide for measures affecting creditors' rights, it may include the granting of privileged restructuring loans. As the repayment of such restructuring loan would rank prior to old debt this might have indirect adverse effects on the position of Holders of Notes.

These aforementioned procedures under the KredReorgG are additional measures next to potential measures, steps and proceedings under the SAG and the SRM. The major difference is that the aforementioned procedures under the KredReorgG are only commenced upon respective initiation by the affected credit institution whereas measures, steps and proceedings under the resolution regime do not require consent or approval by the affected credit institution.

If the financial difficulties amount to the Issuer's insolvency, Holders of Notes may lose part or all of their invested capital (**risk of total loss**).

A Holder of Notes linked to a reference rate is exposed to the risk that changes to the reference rates as a result of the regulation and reform of Benchmarks could have a material adverse effect on the market value of and the yield on any Notes linked to such a reference rate. In this respect, Holders should note that the original reference rate may be replaced with a successor reference rate and may furthermore be subject to the risk of early redemption if in the case of a benchmark event such a replacement fails.

If, on any day on which a valuation or determination in respect of a reference rate is to be made, the relevant reference rate is not available, then the Calculation Agent will determine the floating rate using a methodology as further specified in the provision on the determination of the relevant screen page in the Terms and Conditions for Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes and Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes. There is a risk that the determination of the floating rate using any of these methodologies may result in a lower interest rate payable to the Holders of the Notes than the use of other methodologies. Notwithstanding these alternative arrangements, the discontinuance of the relevant reference rate may adversely affect the market value of the Notes.

The London Interbank Offered Rate ("**LIBOR®**") and the Euro Interbank Offered Rate ("**EURIBOR®**") or another reference rate as specified in the Final Terms, which are deemed benchmarks (each a "**Benchmark**" and together the "**Benchmarks**"), are the subject of recent national, international and other regulatory guidance and proposals for reform. Some of these reforms are already effective whilst others are still to be implemented. Key international proposals for reform of "benchmarks" include (amongst others: IOSCO's Principles for Financial Market Benchmarks (July 2013) (the "**IOSCO Benchmark Principles**"), the EU Regulation on indices used as Benchmarks in financial instruments and financial contracts or to measure the performance of investment funds and amending Directives 2008/48/EC and 2014/17/EU and Regulation (EU) No 596/2014 (the "**Benchmark Regulation**") is applicable since 1 January 2018 and the transposition, proposed by the UK's Financial Conduct Authority (the "**FCA**"), away from LIBOR to one or more alternative Benchmarks. While the IOSCO Benchmark Principles are intended to provide a general framework of overarching principles applicable to Benchmarks (such as principles in relation to quality, transparency and methodologies), the Benchmark Regulation seeks to introduce a general requirement of regulatory authorisation for Benchmark administration and in particular a ban of use of "benchmarks" of unauthorised administrators. Thus, a Benchmark could not be used as such if its administrator does not obtain authorisation or does not register or is based in a non-EU jurisdiction which (subject to applicable transitional provisions) does not satisfy the equivalence conditions, is not recognised pending such decision or is not endorsed for that purpose.

In this context, it should be noted that the Benchmark Regulation classified EURIBOR® as a critical Benchmark. EURIBOR® is provided as an index by the European Money Market Institute ("**EMMI**"). A reform of EURIBOR® is currently being prepared by EMMI so as to implement the requirements of the Benchmark Regulation and the IOSCO Benchmark Principles. This reform in particular aims switching the current quote-based determination method towards a hybrid methodology also supported by transactions whenever available and a revision of the definition of EURIBOR®. Further, in July 2017 the FCA regulating the LIBOR announced that it does not intend to continue to encourage, or use its power to compel, panel banks to provide rate submissions for the calculation of the LIBOR Benchmark beyond the end of 2021 and that, as a result, there can be no guarantee that LIBOR will be determined after 2021 on the same basis as at present, if at all. At this time, it is not possible to predict the effect of any such changes, any establishment of alternative reference rates or any other reforms to LIBOR that may be implemented in the United Kingdom or elsewhere.

As a result of these reforms, market participants may be discouraged from continuing to administer or participate certain Benchmarks or may initiate amendments to the respective rules and methodologies. Thus, such reforms may cause such Benchmarks to perform differently than in the past, or disappear entirely, or have other consequences which cannot be predicted.

It should be noted that if a Benchmark is discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest for Notes which are linked to such Benchmark will be determined for the relevant period by the fall-back provisions applicable to such Notes which might amongst others lead to the following risks:

- In the case of a benchmark event as set out in the Terms and Conditions of Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes and Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes (i.e. a termination of, material methodological change in relation to, or prohibition on the use of, the relevant reference rate for the interest rate), the application of such fall-back provisions might result in a replacement of the original reference rate by a successor reference rate. However, alternative or reformed reference rates are still in the process of being developed, there can be no assurance that an appropriate successor reference rate will be available and determined in such a situation and, if determined, that the successor reference rate will generate interest payments under the Notes resulting in the Holder of the Notes receiving the same yield that he would have received had the original reference rate been applied for the remaining life of the Notes.

  Furthermore, Holders of Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes and Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes should pay attention whether the applicable Terms and Conditions provide for an early redemption for reason of a benchmark event (i.e. a termination of, material methodological change in relation to, or prohibition on the use of, the relevant reference rate for the interest rate). If this is the case, the Issuer has the right to call the Notes prior to their maturity date which might trigger the risks set out in the risk factor *"If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to the Maturity Date, a Holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield and/or that the market price of the Notes is negatively affected."*

- If, in the case of a benchmark event, a successor reference rate will not be determined and if the Issuer does not make use of its right to early redeem the Notes, interest payable under the Notes will be determined in reliance on the ordinary fallback mechanism, pursuant to which the Calculation Agent will request reference banks to provide quotations for the relevant Benchmark. This could in the end result in the same rate being applied until maturity of the respective Notes, effectively turning the floating rate of interest into a fixed rate of interest.

Any such consequence or further consequential changes to LIBOR, the EURIBOR or any other reference rate as a result of the regulation and reform of benchmarks, could have a material adverse effect on the costs of refinancing a Benchmark and on the market value of and yield on any Notes linked to such a reference rate.

2. Risks regarding Fixed Rate Notes (Option I of the Terms and Conditions)

A Holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. It is possible that the yield of a Fixed Rate Note at the time of the issuance is negative, in particular if the interest rate is zero per cent. or close to zero per cent., and/or if the issue price is higher than 100 per cent. of the principal amount.

A Holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of Fixed Rate Notes as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**Market Interest Rate**") typically changes on a daily basis. As the Market Interest Rate changes, the price of Fixed Rate Notes also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of Fixed Rate Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the Market Interest Rate of comparable issues. If the Market Interest Rate falls, the price of Fixed Rate Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Holder of Fixed Rate Notes holds such Notes until maturity, changes in the Market Interest Rate are without relevance to such Holder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

A Holder of Fixed Rate Notes should also be aware that the Final Terms may provide that the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed at zero per cent. until the maturity date. Moreover, the Final Terms may specify an issue price higher than 100 per cent. of the principal amount of the Fixed Rate Notes. As a consequence, it is possible that the yield of the Fixed Rate Notes at the time of the issuance is negative, in particular if the interest rate is zero per cent. or close to zero per cent.

A Holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the Market Interest Rate. A Holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the Market Interest Rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to Market Interest Rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

3. Risks regarding Floating Rate Notes (Option II of the Terms and Conditions)

A Holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels which make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance and to the risk of uncertain interest income. The market value of structured Floating Rate Notes may be more volatile than for conventional Floating Rate Notes.

Floating Rate Notes tend to be volatile investments. A Holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may be structured to include caps and/or floors. In such case, the market value may be more volatile than those for Floating Rate Notes that do not include these features. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Even though the relevant reference rate can be zero or even negative the floating interest rate can never be negative, i.e. less than zero. However, if the relevant reference rate is negative, it will still form the basis for the calculation of the interest rate. This means that a positive margin – if applicable – may be lost in whole or in part when such positive margin is added to a negative reference rate. In such case the floating interest rate for the relevant interest period might be zero and the Holder of a Floating Rate Note might not receive any interest during such interest period.

4. Risks regarding Fixed to Floating Rate Notes (Option III of the Terms and Conditions)

A Holder of a Fixed to Floating Rate Note is exposed to the risks associated with Fixed Rate Notes and additionally to the risks associated with Floating Rate Notes. As a result the Holder may be exposed to a higher risk.

Fixed to Floating Rate Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate and a subsequent

term where such Notes bear a variable interest rate. Therefore, all risks associated with Fixed Rate Notes **and** with Floating Rate Notes apply to such Notes and have to be taken into account when buying a Fixed to Floating Rate Note. As a result of the combination of fixed and variable interest, Fixed to Floating Rate Notes may bear a higher risk than Fixed Rate Notes or Floating Rate Notes individually.

5. Risks regarding Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes (Option IV of the Terms and Conditions)

In addition to the risks applicable to Subordinated Notes, Holders of Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes are exposed to the risks associated with Fixed Rate Notes and additionally to the risks relating to the reset of the interest rates and the link to a Mid-swap rate. As a result Holders may be exposed to a higher risk.

Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate as specified in the Final Terms and a subsequent term where the interest rate will be reset. From and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date or from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and from and including the last Reset Date to but excluding the Maturity Date, as specified in the Final Terms, such Notes bear fixed interest at a rate which will be determined on the relevant Reset Rate Determination Date(s) prior to the Reset Date and equals the relevant Mid-swap rate specified in the relevant Final Terms, plus a Margin, if applicable. Holders should be aware that the applicable performance of the relevant Mid-swap rate and the interest income on the Notes cannot be anticipated. In particular, the Reset Rate of Interest can be less than the initial fixed rate of interest which could thus lower the interest return for the Holder and could affect the market price of an investment in the Notes. Due to varying interest income, Holders are not able to determine a definite yield of the Notes at the time they purchase them, so that their return on investment cannot be compared with that of investments having a longer fixed interest period.

Volkswagen Bank GmbH

History and Development
Volkswagen Bank GmbH ("**Volkswagen Bank**") was incorporated on 30 June 1949 according to German law under the name "Volkswagen Finanzierungsgesellschaft mit beschränkter Haftung" in Wolfsburg, Federal Republic of Germany. Its operations are primarily governed by German law. Branches and subsidiaries abroad are also subject to their respective local law. The registered office was moved to Braunschweig, Federal Republic of Germany, where the Issuer was registered in the commercial register of the local court (*Amtsgericht*) on 29 September 1982, under the number HRB 1819. The name was changed to "Volkswagen Bank Gesellschaft mit beschränkter Haftung" on 14 December 1994.
The registered office of Volkswagen Bank is located in Braunschweig, and its head office is at Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany (phone +49 531 212-3071 (Investor Relations) or +49 531 212 0 (Main Desk)). The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is: 529900GJD3OQLRZCKW37.

Articles of Association
The purpose of Volkswagen Bank according to Article 2 of its Articles of Association is the operation of banking business, financial services and similar transactions pursuant to Section 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz* – "**KWG**") (with the exception of the banking transactions stated in Section 1 Para 1 Sentence 2 Number 1a, Number 5, Number 12 and Para 1a Sentence 2 Number 1b KWG), as well as all services which directly or indirectly promote the purposes of Volkswagen Aktiengesellschaft or the Volkswagen Group.
Volkswagen Bank is authorized to establish, acquire, or hold shares in companies and to establish branches in each case domestically and abroad as well as to conduct any other business which serves the company purpose.

Investments

The board of management of Volkswagen Financial Services AG ("**VWFSAG**") budgeted in 2016 € 500 million to expand worldwide digital sales channels for financial services within a period of three years. Out of this budget the development of digital financial services activities within Volkswagen Bank has been and will be financed.

Organisational Structure / Major Shareholders
Volkswagen Bank is a wholly-owned subsidiary of Volkswagen Aktiengesellschaft, Wolfsburg, Federal Republic of Germany ("**VW AG**"). VW AG is the controlling company of the Volkswagen Group ("**VW Group**") which consists of numerous subsidiaries and affiliates in the Federal Republic of Germany and abroad. VW Group consists of six operational units: "Volume", "Premium", "Super Premium", "Truck & Bus", "Procurement/Components" and "Financial Services" as well as the region China. The Financial Services unit where VW Bank Group belongs to combines dealer and customer financing, leasing, banking and insurance activities, fleet management and mobility offerings.
The following table shows the structural relationship in the VW Group:

Volume	Premium	Super Premium	Truck & Bus	Procurement/ Components	Financial Services	China
VW	Audi	Porsche	MAN	Procurement	VOLKSWAGEN FINANCIAL SERVICES	Region China
Skoda	Lamborghini*	Bentley	Scania	Components		
Seat	Ducati*	Bugatti	Power Engineering*			
VWN						
MOIA						

* Allocation to be verified

VW AG's subscribed capital amounted to € 1,283,315,873.28 as of 31 December 2017. The shareholder structure of VW AG as of 31 December 2017 is shown in the following chart.

Shareholder Structure
at 31 December 2017 as a percentage of subscribed capital*

Porsche Automobil Holding SE	30.8
Foreign institutional investors	24.5
Qatar Holding LLC	14.6
State of Lower Saxony	11.8
Private shareholders/Others	15.6
German institutional investors	2.7

*All figures shown are rounded, so minor discrepancies may arise from addition of these amounts

The distribution of voting rights for the 295,089,818 ordinary shares was as follows as of 31 December 2017: Porsche Automobil Holding SE, Stuttgart, held 52.2% of the voting rights. The second-largest shareholder was the State of Lower Saxony, which held 20.0% of the voting rights. Qatar Holding LLC was the third-largest shareholder, with 17.0%. The remaining 10.8% of ordinary shares were attributable to other shareholders.

Notifications of changes in voting rights in accordance with the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz* – "**WpHG**") are published on Volkswagen AG's website at www.volkswagenag.com/ir.

Dated 1 Septermber 2017, VWFSAG, the previous parent company of VW Bank, completed a reorganisation of its structures under company law. The aim of the restructuring was to segregate the European lending and deposits business from the other financial services activities and to pool this business in Volkswagen Bank, being a direct subsidiary of Volkswagen AG. The reorganisation aimed to improve transparency, provide greater clarity for supervisory authorities, enhance efficiency and increase flexibility.

A profit and loss transfer agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) with VWFSAG came into effect on 4 September 2002. According to this agreement Volkswagen Bank is obliged to transfer its annual profit to VWFSAG after the end of each financial year. VWFSAG is obliged to compensate any occurring annual deficit of Volkswagen Bank insofar as such deficit cannot be compensated by a withdrawal from the so-called other retained earnings of any sums which were allocated thereto during the term of the agreement.

On 3 January 2017 VWAG and VWFSAG notarised the spin-off agreement as regards the spin-off of 100 percent of shares in VW Bank and the existing profit and loss transfer agreement (Ergebnisabführungsvertrag) from VWFSAG to VWAG with effect as of 1st September 2017. VWFSAG and VW Bank signed on 23 May 2017 a control agreement which was registered in the commercial register and became effective on 2 June 2017. Also on 2 June 2017 the spin-off agreement between VWAG and VWFSAG regards the spin-off of the control agreement (Beherrschungsvertrag) from VWFS AG to VWAG was notarised. As of 1st September 2017, the profit and loss transfer agreement between VWFSAG and Volkswagen Bank as well as the control agreement between those companies have been transferred to VW AG by operation of law as a result of the spin-off in the context of the reorganisation.

The structure and the organisation of Volkswagen Bank GmbH satisfy the requirements of the Mindestanforderungen an das Risikomanagement ("**MaRisk**" – *German Minimum Requirements for Risk Management in Banks and Financial Services Institutions*).

Since 4 November 2014 VW Bank Group is supervised by the European Central Bank ("**ECB**"). In addition, the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* – "**BaFin**") and the German Bundesbank as competent authorities are monitoring the business of VW Bank Group.

Share Capital
As at the date of this Prospectus, the subscribed capital of Volkswagen Bank amounted to EUR 318,279,200 and has been fully paid up. Sole shareholder of Volkswagen Bank is VW AG.

The Diesel Issue
Information relating to the diesel issue described herein with regards to Volkswagen Group is based on public information and is subject to change. The Issuer has not independently verified any such information.

On September 18, 2015, the U.S. Environmental Protection Agency ("**EPA**") publicly announced in a "Notice of Violation" that irregularities in relation to nitrogen oxide ("**NOx**") emissions had been discovered in emissions tests on certain vehicles of Volkswagen Group with type 2.0 l diesel engines in the United States. It was alleged that Volkswagen had installed undisclosed engine management software installed in 2009 to 2015 model year 2.0 l diesel engines to circumvent NOx emissions testing regulations in the United States in order to comply with certification requirements. The California Air Resources Board ("**CARB**"), a unit of the U.S. environmental authority of California, announced its own enforcement investigation into this matter.

In this context, Volkswagen AG announced that noticeable discrepancies between the figures achieved in testing and in actual road use had been identified in around eleven million vehicles worldwide with type EA 189 diesel engines. The vast majority of these engines were type EA 189 Euro 5 engines.

On November 2, 2015, the EPA issued a "Notice of Violation" alleging that irregularities had also been discovered in the software installed in U.S. vehicles with type V6 3.0 l diesel engines. CARB also issued a letter announcing its own enforcement investigation into this matter. AUDI AG has confirmed that at least three auxiliary emission control devices were inadequately disclosed in the course of the U.S. approval documentation. Around 113 thousand vehicles from the 2009 to 2016 model years with certain six-cylinder diesel engines were affected in the United States and Canada, where regulations governing NOx emissions limits for vehicles are stricter than those in other parts of the world.

In November 2015, Volkswagen also reported that internal indicators had caused concerns that there might have been irregularities in determining carbon dioxide ("**CO2**") figures for type approval of around 800,000 vehicles and, as a result, the CO2 values and therefore the fuel consumption data published for some vehicle models might have been stated incorrectly. Subsequent measurements performed in coordination with the relevant authorities showed that those concerns of possible irregularities in the CO2 figures for type approval proved to be not correct. Hence, the negative impact on Volkswagen's earnings of EUR 2 billion that had originally been expected in relation to this aspect of the CO2 issue was not confirmed. However, the public prosecutor's office in Braunschweig is investigating into these circumstances which might require a reassessment of the financial impact.

Following the publication of the "Notices of Violation", numerous court and governmental proceedings were initiated in the United States and the rest of the world. Volkswagen was able to end most significant court and governmental proceedings in the United States by concluding settlement agreements. This includes, in particular, settlements with the U.S. Department of Justice ("**DOJ**"). Outside the United States, Volkswagen also reached agreements with regard to the implementation of technical measures with numerous authorities.

In the United States and Canada, following the publication of the EPA's "Notices of Violation", Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies have been the subject of intense scrutiny, ongoing investigations (civil and criminal) and civil litigation. Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies have received subpoenas and inquiries from state attorneys general and other governmental authorities and are responding to such investigations and inquiries. In addition, Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies in the United States/Canada are facing litigation on a number of different fronts relating to the matters described in the EPA's "Notices of Violation".

On January 4, 2016, the DOJ, Civil Division, on behalf of the EPA, initiated a civil complaint against Volkswagen AG, AUDI AG and certain other Volkswagen Group companies. The action sought statutory penalties under the US Clean Air Act, as well as certain injunctive relief. On January 12, 2016, CARB announced that it intended to seek civil fines for alleged violations of the California Health & Safety Code and various CARB regulations.

In June 2016, Volkswagen AG, Volkswagen Group of America, Inc. and certain affiliates reached settlement agreements with the DOJ on behalf of the EPA, CARB and the California Attorney General, private plaintiffs represented by a Plaintiffs' Steering Committee ("**PSC**") in the multidistrict litigation pending in California, and the U.S. Federal Trade Commission ("**FTC**"). These settlement agreements resolved certain civil claims made in relation to affected diesel vehicles with 2.0 l TDI engines from the Volkswagen Passenger Cars and Audi brands in the United States. Volkswagen AG and certain affiliates also entered into a First Partial Consent Decree with the DOJ, EPA, CARB and the California Attorney General. A number of class members have filed appeals to an U.S. appellate court from the order approving the settlements. The settlements include buyback or, for leased vehicles, early lease termination, or a free emissions modification of the vehicles, provided that the EPA and CARB approve the modification. Volkswagen will also make additional cash payments to affected current owners or lessees as well as certain former owners or lessees.

Volkswagen also agreed to support environmental programs. The company will pay USD 2.7 billion over three years into an environmental trust. Volkswagen will also invest a total of USD 2.0 billion over ten years in zero

emissions vehicle infrastructure as well as corresponding access and awareness initiatives.

Volkswagen AG and certain affiliates also entered into a separate Partial Consent Decree with CARB and the California Attorney General resolving certain claims under California unfair competition, false advertising, and consumer protection laws related to both the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles, which was lodged with the court on July 7, 2016. Under the terms of the agreement, Volkswagen agreed to pay California USD 86 million.

On December 20, 2016, Volkswagen entered into a Second Partial Consent Decree, subject to court approval, with the DOJ, EPA, CARB and the California Attorney General that resolved claims for injunctive relief under the Clean Air Act and California environmental, consumer protection and false advertising laws related to the 3.0 l TDI vehicles. Under the terms of this Consent Decree, Volkswagen agreed to implement a buyback and lease termination program for Generation 1 3.0 l TDI vehicles and a free emissions recall and modification program for Generation 2 3.0 l TDI vehicles, and to pay USD 225 million into the environmental mitigation trust that has been established pursuant to the First Partial Consent Decree.

In addition, on December 20, 2016, Volkswagen entered into an additional, concurrent California Second Partial Consent Decree, subject to court approval, with CARB and the California Attorney General that resolved claims for injunctive relief under California environmental, consumer protection and false advertising laws related to the 3.0 l TDI vehicles. Under the terms of this Consent Decree, Volkswagen agreed to provide additional injunctive relief to California, including the implementation of a "Green City" initiative and the introduction of three new Battery Electric Vehicle ("**BEV**") models in California by 2020, as well as a USD 25 million payment to CARB to support the availability of BEVs in California.

On January 11, 2017, Volkswagen entered into a Third Partial Consent Decree with the DOJ and EPA that resolved claims for civil penalties and injunctive relief under the Clean Air Act related to the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles. Volkswagen agreed to pay USD 1.45 billion (plus any accrued interest) to resolve the civil penalty and injunctive relief claims under the Clean Air Act, as well as the customs claims of the US Customs and Border Protection. Under the Third Partial Consent Decree, the injunctive relief includes monitoring, auditing and compliance obligations. Also on January 11, 2017, Volkswagen entered into a settlement agreement with the DOJ to resolve any claims under the Financial Institutions Reform, Recovery and Enforcement Act of 1989 and agreed to pay USD 50 million (plus any accrued interest), specifically denying any liability and expressly disputing any claims.

On July 21, 2017, the federal court in the multidistrict litigation in California approved the Third California Partial Consent Decree, in which Volkswagen AG and certain affiliates agreed with the California Attorney General and CARB to pay USD 153.8 million in civil penalties and cost reimbursements. These penalties covered California environmental penalties for both the 2.0 l and 3.0 l TDI vehicles.

The DOJ also opened a criminal investigation focusing on allegations that various federal law criminal offenses were committed. On January 11, 2017, Volkswagen AG agreed to plead guilty to three federal criminal felony counts, and to pay a USD 2.8 billion criminal penalty. Pursuant to the terms of this agreement, Volkswagen will be on probation for three years and will work with an independent monitor for three years. The independent monitor will assess and oversee the company's compliance with the terms of the resolution. This includes overseeing the implementation of measures to further strengthen compliance, reporting and monitoring systems, and an enhanced ethics program. Volkswagen will also continue to cooperate with the DOJ's ongoing investigation of individual employees or former employees who may be responsible for criminal violations.

On June 11, 2018, Rupert Stadler, the head of Volkswagen AG’s Audi brand was named as a suspect in the Munich II public prosecutor's investigation together with Bernd Martens, Audi's head of purchasing. Both are being investigated for, inter alia, fraud relating to sales of diesel cars. Rupert Stadler was arrested on June 18, 2018. In addition, in May 2018, federal prosecutors unsealed charges in Detroit against, among others, former Volkswagen CEO Martin Winterkorn, which had been filed under seal in March 2018. Mr. Winterkorn is charged with a conspiracy to defraud the United States, to commit wire fraud, and to violate the Clean Air Act from at least May 2006 through at least November 2015, as well as three counts of wire fraud. Should these investigations result in adverse findings against the individuals involved, this could have a negative impact on the outcome of other proceedings against Volkswagen or could have other material adverse financial consequences.

On January 31, 2017, Volkswagen AG, Volkswagen Group of America, Inc. and certain affiliates entered into a settlement agreement with private plaintiffs represented by the PSC in the multidistrict litigation pending in California, and a consent order with the FTC. These agreements resolved certain civil claims made in relation to affected diesel vehicles with 3.0 l TDI engines from the Volkswagen, Audi and Porsche brands in the United States. On February 14, 2017, the court preliminarily approved the settlement agreement with private plaintiffs. On May 11, 2017, the court held a fairness hearing on whether approval should be granted and on May 17, 2017, the court granted final approval of the settlement agreement and the partial stipulated consent order.

Under the settlements, consumers' options and compensation will depend on whether their vehicles are classified

as Generation 1 or Generation 2. Generation 1 (model years 2009-2012) consumers will have the option of a buyback, early lease termination, trade-in, or a free emissions modification, provided that EPA and CARB approve the modification. Additionally, Generation 1 owners and lessees, as well as certain former owners and lessees, will be eligible to receive cash payments. Generation 2 (model years 2013-2016) consumers will receive a free emissions-compliant repair to bring the vehicles into compliance with the emissions standards to which they were originally certified, as well as cash payments. Volkswagen has received approval from the EPA and CARB for emissions-compliant repairs within the time limits set out in the settlement agreement. Volkswagen will also make cash payments to certain former Generation 2 owners or lessees.

Volkswagen has also resolved the claims of most Volkswagen-branded franchise dealers in the United States relating to the affected vehicles and other matters asserted concerning the value of the franchise. The settlement agreement includes a cash payment of up to U.S.$1,208 million and additional benefits.

Volkswagen has also reached separate settlement agreements with the attorneys general of most U.S. states to resolve existing or potential consumer protection, unfair trade practices claims, and/or state environmental law claims. Certain states still have pending consumer protection, unfair trade practices and state environmental law claims against Volkswagen. Investigations by various US regulatory and government authorities are ongoing, including in areas relating to securities, financing and tax.

Additionally, in the United States, some putative class actions, some individual customers' lawsuits and some state or municipal claims have been filed in state courts. In addition a putative class action has been filed on behalf of purchasers of Volkswagen AG American Depositary Receipts, alleging a drop in price purportedly resulting from the matters described in the EPA's "Notices of Violation". A putative class action has also been filed on behalf of purchasers of certain USD-denominated Volkswagen bonds, alleging that these bonds were trading at artificially inflated prices due to Volkswagen's alleged misstatements and that the value of these bonds declined after the EPA issued its "Notices of Violation".

In Canada, civil consumer claims and regulatory investigations have been initiated for vehicles with 2.0 l and 3.0 l TDI engines. On December 19, 2016, Volkswagen AG and other Canadian and U.S. Volkswagen Group companies reached a class action settlement in Canada with consumers relating to 2.0 l diesel vehicles. Also on December 19, 2016, Volkswagen Group Canada agreed with the Commissioner of Competition in Canada to a civil resolution regarding its regulatory inquiry into consumer protection issues as to those vehicles. On January 12, 2018, and subject to court approval that was granted by April 25, 2018, Volkswagen reached a consumer settlement in Canada involving 3.0 liter diesel vehicles. Also on January 12, 2018, Volkswagen and the Canadian Commissioner of Competition reached a resolution related to civil consumer protection issues relating to 3.0 l diesel vehicles. Also, criminal enforcement-related investigations by the federal environmental regulator and quasi-criminal enforcement-related investigations by a provincial environmental regulator are ongoing in Canada related to 2.0 l and 3.0 l diesel vehicles. On September 15, 2017, a provincial regulator in Canada, the Ontario Ministry of the Environment and Climate Change, charged Volkswagen AG under the province’s environmental statute with one count alleging that it caused or permitted the operation of model year 2010-2014 Volkswagen and Audi brand 2.0 l diesel vehicles that did not comply with prescribed emission standards. The matter was put over to June 7, 2018 pending ongoing evidence disclosure. No trial date has been set.

Moreover, in Canada, two securities class actions by investors in Volkswagen AG American Depositary Receipts and shares are pending against Volkswagen AG in the Quebec and Ontario provincial courts. In addition, putative class action and joinder lawsuits by customers, and a certified environmental class action on behalf of residents, remain pending in certain provincial courts in Canada.

In other countries criminal investigations/misdemeanor proceedings (for example, by the public prosecutor's office in Braunschweig and Munich, Germany) and/or administrative proceedings (for example, by the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, BaFin – the German Federal Financial Supervisory Authority) have also been opened. The public prosecutor's offices in Braunschweig and Munich are investigating the core issue of the criminal investigations. On June 13, 2018, the Braunschweig public prosecutor issued an administrative order against Volkswagen AG in the context of the diesel issue. The administrative order provides for a fine of €1 billion in total, consisting of the maximum penalty as legally provided for of €5 million and the disgorgement of economic benefits in the amount of €995 million. Volkswagen AG has accepted the fine and it will not lodge an appeal against it.

The investigations resulted and may further result in additional assessments of monetary penalties and other adverse consequences. The timing of the release of new information on the investigations and the maximum amount of penalties that may be imposed cannot be reliably determined at present. New information on these topics may arise at any time, including after the offer, sale and delivery of the Notes. In addition to ongoing extensive investigations by governmental authorities in various jurisdictions worldwide (the most significant being in Europe, the United States and South Korea), further investigations could be launched in the future and existing investigations could be expanded. Ongoing and future investigations may result in further legal actions being taken against Volkswagen Group.

In the context of the diesel issue, various and significant regulatory, criminal and civil proceedings are currently pending against Volkswagen AG and other Volkswagen Group companies in several jurisdictions worldwide. These proceedings include product and investor-related lawsuits and comprise individual and collective actions. Further claims can be expected. Should these actions be resolved in favor of the claimants, they could result in significant civil damages, fines, the imposition of penalties, sanctions, injunctions and other consequences.

Volkswagen is working intensively to eliminate the emissions level deviations through technical improvements and is cooperating with the relevant agencies. A final decision has not been made regarding all necessary technical remedies for the affected vehicles.

Based on decisions dated October 15, 2015, the KBA ordered the Volkswagen Passenger Cars, Volkswagen Commercial Vehicles and SEAT brands to recall all diesel vehicles that had been issued with vehicle type approval by the KBA from among the eleven million vehicles affected with type EA 189 engines. The recall concerns the member states of the European Union (EU 28). On December 10, 2015, a similar decision was issued regarding Audi vehicles with type EA 189 engines. The timetable and action plan forming the basis for the recall order correspond to the proposals presented in advance by Volkswagen. Depending on the technical complexity of the concerned remedial actions, this means that the Volkswagen Group has been recalling the affected vehicles, of which there are around 8.5 million in total in the EU 28, to the service workshops since January 2016. The remedial actions differ in scope depending on the engine variant. The technical measures cover software and in some cases hardware modifications, depending on the series and model year.

The technical measures for all vehicles in the European Union have since been approved without exception. The KBA ascertained for all clusters (groups of vehicles) that implementation of the technical measures would not bring about any adverse changes in fuel consumption figures, CO2 emissions figures, engine power, maximum torque and noise emissions. Once the modifications have been made, the vehicles will thus also continue to comply with the legal requirements and the emission standards applicable in each case. The technical measures for all affected vehicles with type EA 189 engines in the European Union were approved without exception, and implemented in most cases.

In some countries outside the EU – among others South Korea, Taiwan and Turkey – national type approval is based on prior recognition of the EC/EEC type approval; the technical measure must therefore be approved by the national authorities. With the exception of South Korea and Chile, this approval process has been concluded in all countries. There, the majority of approvals were likewise granted; in relation to the pending approvals Volkswagen is in close contact with the authorities.

In addition, there is an intensive exchange of information with the authorities in the United States and Canada, where Volkswagen's proposed modifications in relation to the four-cylinder and the six-cylinder diesel engines also have to be approved. Due to NOx limits that are considerably stricter than in the EU and the rest of the world, it is a greater technical challenge here to refit the vehicles so that the emission standards defined in the settlement agreements for these vehicles can be achieved. A final decision has not been made regarding all necessary technical remedies for the affected vehicles.

For many months, AUDI AG has been checking all diesel concepts for possible discrepancies and retrofit potentials. A systematic review process for all engine and gear variants has been underway since 2016. On July 21, 2017, AUDI AG offered a software-based retrofit program for up to 850,000 vehicles with V6 and V8 TDI engines meeting the Euro 5 and Euro 6 emission standards in Europe and other markets except the United States and Canada. This will be done in close cooperation with the authorities, especially the German Federal Ministry of Transport and the KBA. The retrofit package comprises voluntary measures and, to a small extent, measures directed by the authorities; these are measures which were proposed by AUDI AG itself, reported to and taken up by the KBA and formally ordered by the latter. The tests for the voluntary measures and those which have been formally ordered have already reached an advanced stage, but have not yet been completed. The measures formally ordered by the KBA involved different models of the AUDI, Volkswagen and Porsche brand with a V6 or V8 TDI engine meeting the Euro 6 emission standard, for which the KBA categorized certain emission strategies as an unlawful defeat device. Should additional measures become necessary as a result of the investigations by AUDI AG and the consultations with the KBA, AUDI AG will implement these as part of the retrofit program. In addition, AUDI is responding to requests from the U.S. authorities for information regarding automatic gearboxes in certain vehicles. Further field measures with financial consequences can therefore not be ruled out completely at this time.

In May 2018, Audi reported engine management irregularities with V6 TDI engines of Generation 2 evo. Deliveries of the affected vehicles, of which there are approximately 60,000 worldwide according to Audi reports, have been stopped. Audi is in discussions with the relevant vehicle registration authorities about software updates.

Any of the above-described negative developments could result in substantial additional costs and have a material adverse effect on Volkswagen's business, financial position, results of operations, and reputation.

Business Overview

Principal Activities

The central task of Volkswagen Bank Group is to support the sale of VW Group's products, as well as to strengthen customer loyalty to VW Group brands. Core business therefore are financial services that are tied to the products of the VW Group ("*captive businesses*"). Products and services are offered to private and corporate customers as well as to dealers. These include credit loans for private customers and loan facilities for VW Group dealers. Additionally, via its business unit Volkswagen Bank *direct,* direct banking products - most notably deposit accounts - and services are offered. Furthermore, Volkswagen Bank Group provides finance leasing and operating leasing via its foreign branches. As a result of the restructuring process Volkswagen Bank Group may transfer some of its asset portfolios in the following years to VWFSAG.

Volkswagen Bank Group also actively pursues brand-independent ("*non-captive*") mobility concepts that are offered to dealers and customers through its branch AutoEuropa Bank.

As part of its overall responsibility, the Board of Management of Volkswagen Bank has introduced a MaRisk-compliant strategy process and drawn up a business and risk strategy. The corporate strategy ROUTE2025 sets out the fundamental views of the Board of Management of Volkswagen Bank on key matters relating to business policy. It includes the objectives for each major business activity and the strategic areas for action to achieve the relevant objectives. The business strategy also serves as the starting point for creating a consistent risk strategy.

The digitalisation of the business presents a significant opportunity for Volkswagen Bank Group. The aim is to ensure that all products are also available online by 2025. By expanding digital sales channels, VW Bank Group adresses the changing needs of its customers and strengthen its competitive position.

Principal Markets

The business activities of Volkswagen Bank Group are focused on Europe. The Bank is active in Germany, Italy, France, Greece, Ireland, The Netherlands, Portugal, United Kingdom, Spain, Slovakia, Sweden, Poland and Czech.

In context of the reorganisation measures, Volkswagen Bank may in the following years transfer some of its asset portfolios to existing or new established branches. Furthermore, some portfolio allocations back to VWFSAG Group may be initiated in order to finalise and stabilise the new business structures for both Groups. The most relevant portfolio with regard to a potential re-allocation belongs to the United Kingdom. A potential portfolio transfer from VW Bank to VWFSAG will carry a substantial amount of assets and liabilities. The characteristics and timing of this portfolio transfer is inter alia subject to progress and structure of United Kingdom’s exit from the EU.

Selected Financial Information

The following table shows selected financial information of Volkswagen Bank Group extracted from the published audited consolidated financial statements as at and for the financial years ended 31 December 2016 and 2017 prepared on the basis of the International Financial Reporting Standards (IFRS), as adopted by the EU:

Balance sheet data

	31 December 2017	**31 December 2016**[9]
	in € million	
Total assets	78,747	56,334
Receivables arising from		
Retail financing	28,032	24,259
Dealer financing	12,430	10,538
Leasing business	18,858	3,695

[9] Restatement of previous year's figures. For further information see Annual Report 2017 under p.53 et seq.

Liabilities to customers	41,066	37,938
Equity	11,301	7,156

Income statement data

	1 January - 31 December	
	2017	**2016**[10]
	in € million	
Profit before tax	992	669
Taxes on income and earnings	-336	-186
Profit after tax	656	482
Operating income[11]	994	645

Further financial indicators

	31 December 2017	**31 December 2016**
Equity ratio (per cent.)[12]	14.4%	12.7%
Return on equity[13]	10.8%	11%
Cost Income Ratio[14]	38.7%	46.1%

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Board of Management

As at the date of this Prospectus, members of the Board of Management of Volkswagen Bank are:

Dr. Michael Reinhart, Chairman

Harald Heßke
Back Office Bank

Christian Löbke
Risk Management

Dr. Volker Stadler
IT

Supervisory Board
As at the date of this Prospectus, members of the Supervisory Board are:

Dr. Jörg Boche
Chairman
Executive Vice President of Volkswagen AG

---

[10] Restatement of previous year's figures. For further information see Annual Report 2017 under p.53 et seq.
[11] The operating income is an indicator to measure the performance in the core business.
[12] The equity ratio is an indicator to measure the capital strength. Total equity in accordance with IFRS (EUR million 11,301 as per 31 December 2017) divided by total assets (EUR million 78,747 as per 31 December 2017).
[13] The return on equity is an indicator to measure the profitability. It is calculated by dividing the profit before tax (EUR million 992 for 2017) by the average equity (for 2017: equity of fiscal years 2016 and 2017 = EUR million 9,228).
[14] The cost income ratio is an indicator to measure the efficiency. It can be recalculated by taking the personnel costs, the general overheads and balance sheet depreciation (EUR million 676 for 2017) divided by the sum of financial income and revenues after risk costs, commission payments, refinancing costs and further direct costs (EUR million 1.748 for 2017).

Head of Group Treasury

Dr. Ingrun-Ulla Bartölke
Deputy Chairman
Head of Group Accounting and External Reporting Volkswagen AG

Waldemar Drosdziok
Deputy Chairman
Chairman of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH and Euromobil Autovermietung GmbH

Markus Bieber
General Secretary of the General Works Council Volkswagen AG

Birgit Dietze
Member of the Board of IG Metall Berlin
Member of the Supervisory Board of Volkswagen AG

Frank Fiedler
Member of the Management Board of Volkswagen Financial Services AG
Finance

Prof. Dr. Susanne Homölle
Chair of Banking and Finance
University of Rostock

Thomas Kähms
Member of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH and Euromobil Autovermietung GmbH

Lutz Meschke
Deputy Chairman of the Board of Dr. Ing. h.c. F. Porsche AG and Member of the Board
Finance and IT

Dr. Hans-Joachim Neumann
Head of Business Back Office Bank

Lars Henner Santelmann
Chairman of the Management Board of Volkswagen Financial Services AG

Silvia Stelzner
Member of the Joint Works Council of Volkswagen Financial Services AG, Volkswagen Bank GmbH and Euromobil Autovermietung GmbH

The members of the Board of Management and of the Supervisory Board can be contacted at the address of the head office of the Issuer.

Conflicts of Interest

The members of the Board of Management and of the Supervisory Board have additional positions which may potentially result in conflict of interest between their duties towards the Issuer and their private and other duties, in particular in so far as some of the members of the Board of Management and of the Supervisory Board have additional duties within VW Group. As at the date of this Prospectus, none of the members of the Board of Management or of the Supervisory Board has declared that a conflict of interest currently exists.

Board Practices

As of 20 September 2017, Volkswagen Bank established committees in accordance with Section 25d KWG.

Volkswagen Bank established a risk committee in accordance with Section 25d para. 8 KWG. Members of the risk committee of Volkswagen Bank are Prof. Dr. Susanne Homölle (Chairman), Dr. Jörg Boche (Vice Chairman), Frank Fiedler and Silvia Stelzner. The risk committee advises the supervisory board on the company's current and future overall risk appetite and strategy and supports the supervisory board in monitoring the implementation of this strategy by senior management. The risk committee further monitors whether conditions in customer business are in line with the company's business model and risk structure.

Volkswagen Bank established an audit committee in accordance with Section 25d para. 9 KWG. Members of the audit committee of Volkswagen Bank are Dr. Ingrun-Ulla Bartölke (Chairman), Prof. Dr. Susanne Homölle (Vice Chairman), Frank Fiedler and Dr. Hans-Joachim Neumann. The audit committee especially monitors the accounting process, the effectiveness of the company's internal control, risk management systems and internal audit as well as the external audit, in particular the external auditor's independence and his additional work. Volkswagen Bank does not comply with every recommendation of the German Corporate Governance Code. The German Corporate Governance Code primarily addresses listed corporations. Therefore many of these recommendations are not applicable to Volkswagen Bank.

Volkswagen Bank established a nomination committee in accordance with Section 25d para. 11 KWG. Members of the nomination committee of Volkswagen Bank are Dr. Ingrun-Ulla Bartölke (Chairman), Waldemar Drosdziok (Vice Chairman), and Lars Henner Santelmann. The nomination committee identifies and recommends to the supervisory board candidates to fill management body vacancies, evaluates the balance of knowledge, skills, diversity and experience of the management body and prepares a description of the roles and capabilities for a particular appointment. In addition, the nomination committee periodically assesses the structure, size, composition and performance of the management body, the knowledge, skills and experience of individual members of the management body and of the management body collectively, as well as reviews the policy of the management body for selection and appointment of senior management and makes recommendations to the management body.

Volkswagen Bank has established a remuneration control committee in accordance with Section 25d para. 12 KWG. Members of the nomination committee of Volkswagen Bank are Dr. Jörg Boche (Chairman), Dr. Ingrun-Ulla Bartölke (Vice Chairman), Waldemar Drosdziok and Lars Henner Santelmann. The remuneration control committee supports the supervisory board as a supervisory body in appropriately structuring the remuneration systems for managers and employees and in particular monitoring the appropriateness of remuneration systems.

Historical Financial Information

The published audited consolidated financial statements of Volkswagen Bank as at and for the financial years ended 31 December 2016 and 2017 are incorporated by reference in and form part of this Prospectus.

Auditors

The auditors of Volkswagen Bank for the financial years 2016 and 2017 were PricewaterhouseCoopers GmbH Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Fuhrberger Straße 5, 30625 Hannover, Federal Republic of Germany, who have audited the consolidated financial statements of Volkswagen Bank for the financial years ended 31 December 2016 and 2017 and have given their unqualified auditors' report for each of these years.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of Volkswagen Bank Group since the date of its last published audited consolidated financial statements as at 31 December 2017.

The diesel issue as well as other expenses or provisions in connection with diesel vehicles, including but not limited to residual values of cars or a potential deterioration of the credit standing of dealers in context to the challenging market situation arising from the current debate in Germany surrounding the use of Diesel engines may have a negative impact on the future business and financial performance of Volkswagen Bank Group, the effect of which remains uncertain.

For further information on the risks Volkswagen Bank Group faces relating to the diesel issue, see the risk factor *"Volkswagen Group is facing investigations and potential impacts out of discrepancies related to the diesel issue that have had and may continue to have a material adverse effect on the business, financial condition and operations of Volkswagen Bank Group."*

A future transfer of assets and / or subsidiaries in the context of the reorganization of the corporate structure, increased litigation and legal risks, including but not limited to the area of consumer credit law, which would be reflected in corresponding provisions as well as geopolitical tensions and conflicts, protectionist tendencies, turmoil in financial markets, structural deficits in individual countries as well as uncertainties regarding future developments in the euro area may have a negative impact on the future business and the financial performance of Volkswagen Bank Group.

Volkswagen Bank Group anticipates stable funding costs, greater levels of cooperation with the individual Group brands increased cost optimization under the efficiency program as well as a high degree of uncertainty regarding macroeconomic conditions in the real economy and its impact on factors such as risk costs.

Significant Change in the Financial Position

There has been no significant change in the financial position of Volkswagen Bank Group since the date of its last published audited consolidated financial statements as at 31 December 2017.

Legal and Arbitration Proceedings

Volkswagen Bank is facing litigation in the area of consumer credit law. A number of customers have revoked their lending contracts and have engaged in pre-trial as well as court proceedings, most of which are currently

pending. They claim that Volkswagen Bank has not complied with all aspects of German consumer credit law in its German consumer lending contracts leading to the customers' right to revoke (widerrufen) their contracts. In particular, Volkswagen Bank is being accused of having provided insufficient consumer information. Under German law, the requirements for revocation of consumer contracts and the legal consequences are controversial and legally disputed. If German courts were to issue borrower-friendly final rulings and a large number of customers would revoke their contracts, this could materially affect Volkswagen Bank's financial position or profitability. For further information about the risk of potential litigation see the risk factor "Volkswagen Bank Group is exposed to litigation risks that may result from legal disputes, governmental investigations or other official proceedings with various stakeholders.

Material Contracts

Domination and Profit and Loss Transfer Agreements

A profit and loss transfer agreement (*Ergebnisabführungsvertrag*) entered into between Volkswagen Bank and VWFSAG came into effect on 4 September 2002. In addition, on 23 May 2017 Volkswagen Bank and VWFSAG entered into a domination agreement (*Beherrschungsvertrag*) which was registered in the commercial register and became effective on 2 June 2017. Both agreements have been transferred from VWFSAG to VW AG by operation of law as a result of the spin-off in the context of the reorganisation with effect as of 1st September 2017.

According to the domination agreement VW AG, as the parent company, is entitled to instruct VW Bank's management board. According to the profit and loss transfer agreement Volkswagen Bank is obliged to transfer its annual profit to VW AG after the end of each financial year. VW AG is obliged to compensate any occurring annual deficit of Volkswagen Bank insofar as such deficit cannot be compensated by a withdrawal from the so-called other retained earnings of any sums which were allocated thereto during the term of the agreement.

Outsourcing Agreements

Volkswagen Bank has outsourced its sales activities to VW Leasing GmbH, a subsidiary of VWFSAG. Under this agreement the sales forces of VW Leasing GmbH are providing sales activities for its leasing business as well as the financing businesses of Volkswagen Bank. To safeguard a stable result for Volkswagen Bank, target sales volumes and the average earning assets per car are established with VW Leasing. Any deviation from these targets would result either in a bonus payment from VW Bank to VW Leasing or a malus payment from VW Leasing to VW Bank, which incentivizes VW Leasing's sales activities for banking products.

Recent Developments

In 2017, the Italian Competition Authority initiated proceedings to investigate potential competition law infringements alleged agreements in restraint of competition (alleged exchange of competitively sensitive information) and abuse of dominant position by a number of captive automotive finance companies, including Volkswagen Bank GmbH. The proceedings were later extended to the relevant parent companies, including Volkswagen AG. At this stage, the authority is still investigating the facts of the case conducting oral hearings and reviewing documents, and it is therefore too early to determine the risk exposure as to whether there will be any negative impact on for the Volkswagen Group.

General Description of the Programme

1. General

Under this EUR 10,000,000,000 Debt Issuance Programme, Volkswagen Bank may from time to time issue Notes to one or more of the following Dealers: Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Banco Santander, S.A., Barclays Bank PLC, Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Citigroup Global Markets Limited, Commerzbank Aktiengesellschaft, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, Danske Bank A/S, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Goldman Sachs International, Mizuho International plc, HSBC Bank plc, J.P. Morgan Securities plc, Landesbank Baden-Württemberg, Merrill Lynch International, MUFG Securities EMEA plc, NatWest Markets Plc, RBC Europe Limited, Société Générale, The Toronto-Dominion Bank, UniCredit Bank AG or any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by Volkswagen Bank (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**"), which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis.

The maximum aggregate principal amount of the Notes at any one time outstanding under the Programme will not exceed EUR 10,000,000,000 (or its equivalent in any other currency). Volkswagen Bank may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers. Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors, unless the applicable Final Terms include a legend entitled "*PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS*".

Each issue of Notes shall be made in series with a minimum aggregate principal amount of EUR 5,000,000 (or its equivalent in any other currencies) or such smaller amount as agreed from time to time between Volkswagen Bank and the respective Dealer for any individual series.

Notes will be issued in tranches (each a "**Tranche**"), each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and being identical in all respects, but may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series (each a "**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series.

Notes may be issued at their principal amount or at a discount or premium to their principal amount as specified in the applicable Final Terms.

Under the Programme, Volkswagen Bank will not issue Notes where the redemption amount[15] is determined by reference to an underlying (including an underlying in the form of a security, an index, an interest rate or a basket of underlyings).

Application has been made to the Commission, which is the Luxembourg competent authority for the purpose of the Prospectus Directive, for the approval of this Prospectus.

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes to be issued under this Prospectus to be admitted to trading on the "regulated market of the Luxembourg Stock Exchange" which is a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (recast), and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed and traded on any other stock exchange agreed between Volkswagen Bank and the relevant Dealer(s) that may qualify as a regulated market as indicated in the relevant Final Terms.

Notes may also be issued without being listed.

Banque de Luxembourg, S.A. will act as Listing Agent. Citibank, N.A. will act as Issuing Agent and Principal Paying Agent.

---

[15] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

2. Description of the Notes

Currencies

Subject to any applicable legal or regulatory restrictions and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in any currency agreed by Volkswagen Bank and the relevant Dealer(s) and as indicated in the relevant Final Terms.

Denominations of Notes

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between Volkswagen Bank and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and if in any currency other than euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.

Issue Price

Notes may be issued at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The Issue Price will be specified in the relevant Final Terms and, if applicable, the Final Terms will specify the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, if any.

The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of the yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the offer period. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield.

Status of the Notes

Volkswagen Bank may issue Series of senior Notes (the "**Senior Notes**") or subordinated Notes (the "**Subordinated Notes**"). Senior Notes may either be issued as Senior Preferred Notes (the "**Senior Preferred Notes**") or Senior Non-Preferred Notes (the "**Senior Non-Preferred Notes**") and therefore if in the Terms and Conditions reference is made to "Senior Notes" this will encompass Senior Preferred Notes and Senior Non-Preferred Notes. Senior Preferred Notes and Senior Non-Preferred Notes may be issued in the eligible liabilities format in order to comply with certain regulatory eligibility criteria (the "**Eligible Liabilities Format**").

Senior Preferred Notes

The Senior Preferred Notes constitute unsecured and senior preferred obligations of Volkswagen Bank and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior preferred obligations of the Issuer, except for such unsecured obligations of Volkswagen Bank which rank senior due to statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions.

In this context it should be noted that under the law applicable as of the date of the Prospectus in case of insolvency or Resolution Measures certain unstructured debt instruments ("**Non-Preferred Debt Instruments**"), including such Senior Notes, which are issued under the Programme prior to the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law, which provide for (i) a redemption and redemption amounts in cash not linked to the occurrence or non-occurrence of an event that is not known at the time of issue and (ii) for the payment of interest that is only dependent on a fixed or variable reference rate, will be satisfied only after other senior debt obligations ("**Preferred Debt Instruments**") have been satisfied. In order to transpose the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law, the German Federal Government adopted a draft bill (*Regierungsentwurf*) on 11 April 2018. Pursuant to the amendments to § 46f KWG as proposed in the draft bill, the contractual documentation of Non-Preferred Debt Instruments will have to refer to the lower ranking under insolvency proceedings in the future. However, Senior Notes which are issued prior to the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law are supposed to classify as Non-Preferred Instruments even if their contractual documentations lack an explicit reference to the lower ranking. In contrast, the obligations of Senior Notes which are issued after such date and whose Terms and Conditions do not refer to the lower ranking under insolvency proceedings, such as Senior Preferred Notes, will have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*) in case of insolvency proceedings and will thus qualify as Preferred Debt Instruments.

As a consequence, Senior Preferred Notes may only be issued after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive

2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

Senior Non-Preferred Notes

The Senior Non-Preferred Notes constitute unsecured and senior non-preferred obligations of Volkswagen Bank and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior non-preferred obligations of Volkswagen Bank. As senior non-preferred obligations of the Issuer claims under the Notes rank junior to other unsecured and senior obligations of the Issuer, in particular to senior preferred obligations (such as Senior Preferred Notes), subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and senior obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, Volkswagen Bank, but in each case they rank senior to any subordinated obligations of Volkswagen Bank. The Notes constitute Non-Preferred Debt Instruments within the meaning of Section 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In case of insolvency proceedings concerning the assets of Volkswagen Bank GmbH, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the lower rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act.

Senior Notes in the Eligible Liabilities Format

Senior Preferred Notes and Senior Non-Preferred Notes may be issued in the Eligible Liabilities Format. Senior Notes issued in the Eligible Liabilities Format are intended to comply with certain regulatory eligibility criteria which, pursuant to legislative proposals published at the date of this Prospectus, may become applicable to liabilities issued after a (past or future) relevant date in order for them to be eligible for satisfying the regulatory Minimum Requirements for Own Funds and Eligible Liabilities ("**MREL**"). Since the relevant date for the applicability of the new eligibility criteria is not yet determined and may be in the future or in the past, Volkswagen Bank GmbH may decide to issue Senior Notes in the Eligible Liabilities Format even prior to the enactment of the laws implementing such new eligibility criteria. Related to this is the Issuer's right to terminate Senior Notes in the Eligible Liabilities Format for regulatory reasons which is subject to prior permission of the competent authority. Pursuant to the eligibility criteria, the holders of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are not entitled to set off claims arising from the Notes against any of Volkswagen Bank's claims. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by Volkswagen Bank or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Senior Notes in the Eligible Liabilities Format, which enhances the seniority of the claims under the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format and the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes. In addition, the early redemption and repurchase of Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are subject to certain limitations.

Subordinated Notes

The Subordinated Notes will constitute unsecured and wholly subordinated obligations of Volkswagen Bank ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other wholly subordinated obligations of Volkswagen Bank and, unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of liquidation or insolvency of Volkswagen Bank, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of Volkswagen Bank shall have been satisfied in full. The Holders of the Subordinated Notes are not entitled to set off claims arising from the Subordinated Notes against any of Volkswagen Bank's claims. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by Volkswagen Bank or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Subordinated Notes, which enhances the seniority of the claims under the Subordinated Notes and the Subordinated Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes. In addition, the early redemption and repurchase of Subordinated Notes are subject to certain limitations.

In accordance with applicable provisions concerning the classification as own funds, the Subordinated Notes shall be available for the Issuer as eligible capital in the form of Tier 2 capital ("**Tier 2 Capital")**. However, there is no guarantee that Subordinated Notes will be qualified as Tier 2 Capital or, if they are to be qualified as Tier 2 Capital, that this will remain the case during the term of the Notes or that these Notes will be not be excluded from future EU regulations regarding capital maintenance. Related to this is the Issuer's right to terminate Subordinated Notes on the basis of a regulatory event which is subject to prior permission of the competent regulatory authority (such as the ECB).

Form of Notes

Notes shall be issued in bearer form only and each Series thereof shall be represented by a global note in bearer form without interest coupons. Notes will be represented either initially by a temporary global note in an initial principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Temporary Global Note**") or

permanently by a permanent global note in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Permanent Global Note**", together with the Temporary Global Note, each a "**Global Note**"). Any Temporary Global Note will be exchanged for Notes represented by a Permanent Global Note not earlier than 40 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Issuing Agent. Definitive Notes and interest coupons, as the case may be, will not be issued.

The Notes may be issued as a Classical Global Note or a New Global Note. Notes in New Global Note form can be deposited with a commercial bank common safekeeper or an ICSD common safekeeper, but only New Global Notes that are deposited with the latter may be eligible as collateral for Eurosystem operations. The Final Terms will specify whether the Notes are issued as Classical Global Note or New Global Note.

Fixed Rate Notes (Option I of the Terms and Conditions)

Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. A Holder of a Fixed Rate Note should be aware that the Final Terms may also provide that the nominal interest rate of a Fixed Rate Note is fixed at zero per cent. until the maturity date. Fixed Rate Notes may also be issued as Step-up/Step-down Notes which will bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Notes, greater or, in the case of Step-down Notes, less than the rates applicable to the previous interest periods. The fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the relevant Final Terms). In case of Zero Coupon Notes, such Notes will be offered and sold at a discount on their principal amount but they will not bear interest other than in the case of late payment.

Floating Rate Notes (Option II of the Terms and Conditions)

Floating Rate Notes bear a variable interest income. Floating Rate Notes will bear interest on such basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as indicated in the relevant Final Terms. The rate of interest may be determined on the basis of a reference rate. Reference rate may be EURIBOR, LIBOR or another reference rate as specified in the relevant Final Terms.

Interest on Floating Rate Notes may be payable plus or minus a margin. Further, a maximum or a minimum rate of interest may apply to interest periods. The Floating Rate Notes may have none or any combination of the aforementioned features. Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), as indicated in the relevant Final Terms.

Even though the reference rate can be below zero, the rate of interest payable under the Notes will never be negative, i.e. never fall below zero, because the Notes are governed by German law, which does not provide for negative interest payments under bearer securities (*Inhaberschuldverschreibungen*).

However, if the relevant reference rate is negative, it will still form the basis for the calculation of the interest rate. This means that a positive margin – if applicable – may be lost in whole or in part when such positive margin is added to a negative reference rate. In such case the floating interest rate for the relevant interest period might be zero and the Holder of a Floating Rate Note might not receive any interest during such interest period.

Fixed to Floating Rate Notes (Option III of the Terms and Conditions)

Fixed to Floating Rate Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate and a subsequent term where such Notes bear a variable interest rate on the basis of a reference rate for the relevant period plus or minus a margin and/or being limited to a maximum or a minimum rate of interest, if any (each as specified in the relevant Final Terms).

Even though the reference rate can be below zero, the rate of interest payable under the Notes will never be negative, i.e. never fall below zero, because the Notes are governed by German law, which does not provide for negative interest payments under bearer securities (*Inhaberschuldverschreibungen*).

This also applies in case of a potential margin. In case the relevant reference rate becomes negative, it still remains the basis for the calculation of the interest rate payable under the Notes and a potential positive margin will only be added to such negative reference rate. Even a positive margin may not be enough to offset a negative interest rate in which case no interest payment will be made by the Issuer nor do Holders have to make payments to the Issuer.

Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes (Option IV of the Terms and Conditions)

Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes provide for a term where such Notes bear a fixed interest rate and a subsequent term where the interest rate will be reset. From and including the Reset Date to but excluding or from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and from and including the last

Reset Date to but excluding the Maturity Date, as specified in the relevant Final Terms, the Maturity Date such Notes bear fixed interest at a rate which will be determined on the Reset Rate Determination Date prior to the Reset Date and equals the relevant Mid-swap rate specified in the relevant Final Terms, plus a Margin, if applicable.

Redemption

The Notes may either be redeemed at maturity or prior to maturity. Therefore, the relevant Final Terms will indicate the events upon occurrence of which the Notes will be subject to early redemption (see below) and/or will indicate whether the Notes will be redeemable at the option of the Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) indicated in the relevant Final Terms to the Holders 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 indicated in the relevant Final Terms.

Early Redemption for Taxation Reasons

Early redemption of the Notes for taxation reasons will be permitted, if as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto, Volkswagen Bank is required to pay Additional Amounts on the Notes, all as more fully set out in the Conditions applicable to a Series of Notes.

Early Redemption for Regulatory Reasons in relation to Senior Notes in the Eligible Liabilities Format and Subordinated Notes

Senior Notes issued in the Eligible Liabilities Format may be redeemed early, if in the determination of the Issuer, the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format cease to qualify as eligible for the purpose of MREL as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Senior Notes issued in the Eligible Liabilities Format. Subordinated Notes may be redeemed early, if in the determination of the Issuer, the Subordinated Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds.

Early Redemption for reason of a Benchmark Event in relation to Floating Rate Notes and Fixed to Floating Rate Notes

The relevant Final Terms of Floating Rate Notes, Fixed to Floating Rate Notes and Fixed to Fixed Reset Rate Subordinated Notes may provide for an early redemption for reason of a benchmark event (i.e. a termination of, material methodological change in relation to, or prohibition on the use of, the relevant reference rate for the interest rate) and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a Successor Reference Rate.

Restrictions to Early Redemption relating to Subordinated Notes and to Senior Notes in the Eligible Liabilities Format

The Subordinated Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the maturity date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

It is assumed that corresponding restrictions to early redemption will apply to Senior Notes in the Eligible Liabilities Format which shall qualify as eligible liabilities pursuant to MREL, even though the relevant eligibility criteria have not been finally set at the stage of this Prospectus. Therefore, the Terms and Conditions for Senior Notes in the Eligible Liabilities Format provide that any redemption, repurchase or termination of such Notes prior to their maturity date is subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Senior Notes in the Eligible Liabilities Format are redeemed or repurchased otherwise than in these circumstances then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.

Negative Pledge

The Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply will have the benefit of a negative pledge of Volkswagen Bank.

Events of Default

The Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of such Senior Notes as set out in § 9 of the Terms and Conditions.

Resolution Measures

Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time Notes issued by the Issuer may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to write down, including write down to zero, the claims for payment of the principal amount, the interest amount, if applicable, or any other amount in respect of such Notes. Further, the Notes may be subject to a conversion into ordinary shares of the Issuer or any group entity or any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments) and the competent resolution authority might apply any other Resolution Measure, including, but not limited to, any transfer of the Notes to another entity, the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or the cancellation of the Notes.

In this context, the conditions applicable to Senior Notes in the Eligible Liabilities Format explicitly provide that the Holders of such Notes shall be bound by any Resolution Measures and that no Holder shall have any claim or other right against the Issuer. The exercise of any Resolution Measure will not constitute an event of default. By its acquisition of the Notes, each Holder will acknowledge and accept the measures and effects according to the Resolution Measures which are exhaustively governed in § 9 of the Terms and Conditions to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings between the Holder and the Issuer relating to the subject matter of the Terms and Conditions.

No Cross Default

The Terms and Conditions of the Notes will not provide for a cross-default.

Resolutions of Holders

In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities dated 31 July 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz*) the Notes may contain provisions pursuant to which Holders may agree by resolution to amend the Terms and Conditions (with the consent of the Issuer) and to decide upon certain other matters regarding the Notes. Resolutions of Holders properly adopted in accordance with the Terms and Conditions, are binding upon all Holders. Resolutions providing for material amendments to the Terms and Conditions require a majority of not less than 75 per cent. of the votes cast. Resolutions regarding other amendments are passed by a simple majority of the votes cast, subject to a higher majority provided for in the Terms and Conditions.

Common Representative

In accordance with the German Act on Issues of Debt Securities the Notes may provide that the Holders may by majority resolution appoint a representative for all Holders (the "**Common Representative**"). The responsibilities and functions assigned to the Common Representative appointed by a resolution are determined by the German Act on Issues of Debt Securities and by majority resolutions of the Holders.

Governing Law

German law.

Restrictions on free transferability

Each issue of Notes will be made in accordance with the laws, regulations and legal decrees and any restrictions applicable in the relevant jurisdiction.

Yield

The yield for Fixed Rate Notes (Option I of the Terms and Conditions) will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.

3. Issue Procedures

General

Volkswagen Bank and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Series of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

- Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

- Option III – Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates;

- Option IV – Terms and Conditions for Subordinated Notes with fixed to fixed reset rates;.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual Series of Notes either as Replication Conditions or as Reference Conditions whereas:

- "**Replication Conditions**" means that the provisions of the set of Terms and Conditions in the form replicated and completed in Part I. of the Final Terms shall constitute the Conditions. The Final Terms shall determine which of Option I, II, III or IV of the Terms and Conditions respectively, shall be applicable to the individual Series of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Series. Replication Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

- "**Reference Conditions**" means that the provisions in Part I of the Final Terms that specify and complete the relevant set of Terms and Conditions and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together shall constitute the Conditions. The Final Terms shall determine which of Option I, II, III or IV of the Terms and Conditions are applicable to the individual Series by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus only. The provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Series of Notes will have the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of Option I, II, III or IV shall be applicable to the individual Series of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, II, III or IV contains also certain further options (characterised by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual Series either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed taking into account the categorisation requirements in Annex XX of the Commission Regulation (EC) No 809/2004 of 29 April 2004 as most recently amended by Commission Regulation (EU)

No. 486/2012 of 30 March 2012 and Commission Regulation (EU) No. 862/2012 of 4 June 2012 (the "**Prospectus Regulation**"). In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.
All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the **controlling language** of the respective Conditions, Volkswagen Bank anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between Volkswagen Bank and the relevant Dealer(s): in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, or when subordinated, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the respective offices of the Paying Agent in the Federal Republic of Germany and Volkswagen Bank, as specified under Address List on page 326 - 328 of this Prospectus.

ENGLISH LANGUAGE TERMS AND CONDITIONS

This Series of Notes is issued pursuant to an amended and restated agency agreement (the "**Agency Agreement**"), dated 26 June 2018, and made between Volkswagen Bank GmbH and Citibank, N.A. as issuing and principal paying agent (the "**Issuing Agent**", which expression shall include any successor issuing agent), and Citigroup Global Markets Europe AG as paying agent (together with the Issuing Agent, each the "**Paying Agent**", which expression shall include any successor and additional paying agent).

In the case the Final Terms applicable to an individual Tranche of Notes only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, II, III or IV (Reference Conditions) insert:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). 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 Part I. of the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; 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 Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Issuing Agent and at the specified office of any Paying Agent, *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.**]**

1. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

Option I. Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates

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

(1) *Currency and Denomination*. This Series of Notes (the "**Notes**") of Volkswagen Bank GmbH (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert Aggregate Principal Amount]** (in words: **[insert Aggregate Principal Amount in words]**) and is divided into **[[insert Number of Notes to be issued in the Specified Denomination]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form and Title*. The Notes are issued in bearer form and represented by one global note (the "**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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:** without interest coupons**]**. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:** without interest coupons**]**. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

(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 after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, 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). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). 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 (3) of § 6).**]**

In the case of Notes which are initially represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") **[in the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:** without interest coupons**]**. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

(4) *Clearing System.*

The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN insert:

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN insert:

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

(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.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[in the case the Temporary Global Note is an NGN insert: 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**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,]** **[**and**]** **[,]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**")**]** **[**(Euroclear and CBL, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**][,]** **[**and**]** **[specify any other Clearing System]**.

"**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 Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent**[s]** as further specified in § 7, 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.

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

In the case of Senior Preferred Notes insert:

[[(1)**]** The Notes constitute unsecured and senior preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior preferred obligations of the Issuer, except for such unsecured obligations of the Issuer which rank senior due to statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions. **[**In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the senior claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).**]**[1]**]**

In the case of Senior Non-Preferred Notes insert:

[(1) *Status.* The Notes constitute unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer. As senior non-preferred obligations of the Issuer claims under the Notes rank junior to other unsecured and senior obligations of the Issuer, **[**in particular to senior preferred obligations [2] ,**]** subject, however, to statutory priorities

---

[1] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

[2] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

conferred to certain unsecured and senior obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, but in each case they rank senior to any subordinated obligations of the Issuer.

The Notes constitute non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the lower rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Eligible Liabilities*. The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**").

(3) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(4) *Redemption*. Any redemption, repurchase or termination of the Notes prior to their Maturity Date (as defined in § 5 (1)) may be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in this § 2, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

(2) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(3) *Protection of own funds function*. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist)*. The Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the Maturity Date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met.

Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

(4) *Regulatory Bail-in*. Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).**]**

§ 3
INTEREST

In the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

[in the case of Fixed Rate Notes with a constant interest rate insert: The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Fixed Interest Rate]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4).

[In the case of Fixed Rate Notes with different specified fixed interest rates for specified interest periods (step-up/step-down) insert: The Notes shall bear interest on their aggregate principal amount as follows:

from (and including)	to (but excluding)	per cent. *per annum*
[insert specified dates]	**[insert specified dates]**	**[insert specified rates]]**

Interest shall be payable **[**annually**]** **[**semi-annually**]** **[**quarterly**]** **[**monthly**]** in arrears on **[insert Fixed Interest Date(s)]** (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified 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)]**.**] [If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year]**.**]**

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes 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. **[In the case of Subordinated Notes insert:** The

applicable Rate of Interest will be determined pursuant to paragraph (1) of this § 3.**][In the case of Senior Notes insert:** The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law.[3]**]**

(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).**]**

In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes at the rate of **[insert Amortisation Yield]** (the "**Amortisation Yield**") from the due date to the date of actual redemption 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.**]**

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

In the case of Actual/Actual (ISDA) insert:

[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).**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

[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) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[in the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date or Deemed Interest Payment Date]**

[3] 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 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code).

	shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date and/or Deemed Interest Payment Date(s)]** shall **[**each**]** be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**
In the case of Actual/365 (Fixed) insert:	**[**the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**
In the case of Actual/360 insert:	**[**the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**
In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:	**[**the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).**]**
In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:	**[**the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).**]**

§ 4
REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Redemption Amount in respect of each Note shall be **[insert Redemption Amount]**[4] per Specified Denomination.

§ 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 **[insert Issue Date]**, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 8) **[in the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1))**] [in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note**]**, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous**]**, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and**

[4] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

Subordinated Notes insert: and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption 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 **[in the case of Subordinated Notes insert:**, or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)**]**.

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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of MREL ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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**]**.

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

[[(2)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]**, upon notice given in accordance with

subparagraph (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s) **[insert Call Redemption Date(s)]**[5]	Call Redemption Amount(s) **[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[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 paragraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**15**]**. 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 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 Issuer to the Holders; and

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

[if Notes are represented by a Permanent Global Note insert: Notes represented by a Permanent Global Note shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]]**

If the Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

[[(3)**]** *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) **[insert Put Redemption Date(s)]**	Put Redemption Amount(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

[5] In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date

to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** and not more than **[insert Maximum 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), send to the specified office of any Paying Agent an early redemption notice in text form (e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of any of the Paying Agents. No option so exercised may be withdrawn or revoked.**]**

[(4)**]** *Early Redemption Amount*.

In the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[For purposes of paragraph (1) **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and paragraph (2)**]** of this § 5 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:** and § 9**]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[**the Redemption Amount**] [insert other Early Redemption Amount]**.**]**

In the case of Zero Coupon Notes insert:

[(a)For purposes of paragraph (1) **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and paragraph (2)**]** of this § 5 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:** and § 9**]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) The Amortised 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 the Amortisation Yield (as defined in § 3) (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 § 3).

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(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 Issuing Agent in accordance with § **[**15**]** that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent.**]**

§ 6
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*.

Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

In the case of Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(b) *Payment of Interest*. Payment of interest on Notes represented by a Permanent 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. Payment of interest will only be made outside of the United States.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the 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 in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** § 1 (3) and of**]** 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 the Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day*. If the 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 (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments**[**,**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[**London**]** **[insert all Relevant Financial Centres]]** **[**and**]** **[**(iii)**]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments**]**.

In the case the Specified Currency is Turkish Lira insert:

[(6) *Payment of U.S. Dollar Equivalent.* Notwithstanding the foregoing, if the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Notes when due in Turkish Lira, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment to the Holders, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Turkish Lira denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Turkish Lira and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Turkish Lira and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purpose of these Terms and Conditions, "**U.S. Dollar Equivalent**" means the Turkish Lira amount converted in U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Spot Rate Determination Date.

"**Calculation Agent**" means the **[**Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7**][**the Calculation Agent as specified under § 7**]**, or any substitute or additional calculation agent appointed under § 7.

"Spot Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for

general business (including dealings in foreign exchange) in each of London, New York City, TARGET and in Istanbul.

"Spot Rate Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"Spot Rate" means the Turkish Lira (TRY) / U.S. Dollar (USD) exchange rate (expressed as an amount of TRY per unit of U.S. dollar), as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date, by reference to Reuters Screen Page **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (or any successor or replacement service or page).

If no such rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date as the most recently available TRY/USD official fixing rate available on this Screen Page.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provision of this paragraph by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.**]**

(**[**7**]**) *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: the Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount(s) of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount(s) of the Notes;**] [in the case of Zero Coupon Notes insert:** the Amortised Face Amount;**]** and 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.

(**[**8**]**) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*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[S][AND THE CALCULATION AGENT]

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

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
Paying Agent**[**s**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main

Federal Republic of Germany**]**

[insert other Paying Agents and specified offices]

If the Issuing Agent shall act as Calculation Agent insert:

[The Issuing Agent shall also act as Calculation Agent.**]**

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent insert:

[Calculation Agent: **[insert name and specified office]]**

The Issuing 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.

(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 **[**or the Calculation Agent**]** and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents **[**or another Calculation Agent**]**. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent **[**,**]** **[**and**]** (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange and the rules and regulations of such stock exchange so require insert: [**,**]** **[**and**]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by such stock exchange**]** **[in the case the Specified Currency is U.S. Dollars insert:** and **[**(iv)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 6 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, 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**]].**

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**]** **[**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.

§ 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 or the United States of America or any political subdivision on 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 **[in case of Subordinated Notes insert:** of interest**]** 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 (iv) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder (including, without limitation, any intergovernmental agreement between the U.S. and any other jurisdiction or any treaty, law, regulation or other official guidance enacted to implement such intergovernmental agreement) ("**FATCA**"); 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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

[§ 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**[**(4)**]**), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, 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 unremedied 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

(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of 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.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert

[§ 9
RESOLUTION MEASURES

(1) Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to

(a) write down, including write down to zero, the claims for payment of the principal amount **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:**, the interest amount**]** or any other amount in respect of the Notes; or

(b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or

(c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes; (each, a "**Resolution Measure**").

(2) The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default.

(3) By its acquisition of the Notes, each Holder acknowledges and accepts the measures and effects according to the preceding paragraphs and that this § 9 is exhaustive on the matters described herein to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings between the Holder and the Issuer relating to the subject matter of these Terms and Conditions.]

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

[§ 10
NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER

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.**]**

§ [11]
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 per cent. 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 (the

"**Substitute Issuer**") 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 of duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:** and provided that the applicability of Resolution Measures as described in § 9 is ensured and that the substitution has been approved by the competent authority, if legally required**]**. Any such substitution shall be notified in accordance with § **[**15**]**.

In the case of Senior Notes insert:

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

In the case of Subordinated Notes insert:

[The obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Issuer are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Issuer invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Issuer's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured.**]**

(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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

[(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 shall continue to be binding on it.**]**

In the case of Notes which provide for Resolution of Holders insert:

[§ [12]
RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. **[In the case of Subordinated Notes insert**: Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Notes as Tier 2 capital**][in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:** Subject to the prior consent of the competent authority, if legally required,**] [**These**][**these**]** Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "SchVG"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements*. Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure*. Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in text form (e.g. email or fax) or in written form, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right*. Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § **[**16**]**(4) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depositary bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative*.

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative, insert:

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.**]**

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

[[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.**]**

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability:

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

[specify additional duties and powers].]

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to **[**ten times**][insert higher amount]** the amount of its annual remuneration.**]**

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § **[**12**]**(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § **[**15**]** hereof.**]**

§ [13]
PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

§ [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 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** (with the prior consent of the competent authority, if legally required)**]** 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

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).**][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchange in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one leading daily newspaper having general circulation in the Grand Duchy of Luxembourg. **[**This**][**These**]** newspaper**[**s**]** **[**is**]** **[**are**]** expected to be the **[***Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[insert other applicable newspaper having general circulation].]** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(**[**2**]**) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[**additionally**]** by means of electronic publication on the internet website of the **[**Luxembourg Stock Exchange**]** **[insert relevant stock exchange]** (**[**www.bourse.lu**]** **[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

(**[**3**]**) *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[If the Rules of the **[insert relevant 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 or in addition to the publication set forth in subparagraph **[**(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form to be sent 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 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 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. 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. 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

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

[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.**]**

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed in whole or in part to non-qualified investors in Germany and where the controlling language is English insert:

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* **[*insert name and address of Paying Agent in Germany*]** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.*]

Option II. Terms and Conditions for Notes with floating interest rates

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

(1) *Currency and Denomination*. This Series of Notes (the "**Notes**") of Volkswagen Bank GmbH (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert Aggregate Principal Amount]** (in words: **[insert Aggregate Principal Amount in words]**) and is divided into **[[insert Number of Notes to be issued in the Specified Denomination]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form and Title*. The Notes are issued in bearer form and represented by one global note (the "**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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

(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 after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, 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). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). 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 (3) of § 6).**]**

In the case of Notes which are initially represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

(4) *Clearing System.*

The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been

satisfied.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN insert:

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN insert:

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

(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.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[in the case the Temporary Global Note is an NGN insert: 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**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,]** **[**and**]** **[,]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**")**]** **[**(Euroclear and CBL, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**][,]** **[**and**]** **[specify any other Clearing System]**.

"**Calculation Agent**" means the **[**Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7**][**the Calculation Agent as specified under § 7**]**, or any substitute or additional calculation agent appointed under § 7.

"**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 Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent**[**s**]** as further specified in § 7, 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.

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

In the case of Senior Preferred Notes insert:

[[(1)**]** The Notes constitute unsecured and senior preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior preferred obligations of the Issuer, except for such unsecured obligations of the Issuer which rank senior due to statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions. **[**In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the senior claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).**]**[1]**]**

In the case of Senior Non-Preferred Notes insert:

[(1) *Status.*The Notes constitute unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer. As senior non-preferred obligations of the Issuer claims under the Notes rank junior to other unsecured and senior obligations of the Issuer, **[**in particular to senior preferred obligations [2] ,**]** subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and senior obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, but in each case they rank senior to any subordinated obligations of the Issuer.

The Notes constitute non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the lower rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Eligible Liabilities*. The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**").

(3) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(4) *Redemption*. Any redemption, repurchase or termination of the Notes prior to their Maturity Date (as defined in § 5 (1)) may be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes

---

[1] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

[2] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in this § 2, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

(2) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(3) *Protection of own funds function*. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). The Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the Maturity Date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

(4) *Regulatory Bail-in*. Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).**]**

§ 3
INTEREST

(1) *Interest Payment Dates*.

(a) The Notes bear interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment 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 **[insert Specified Interest Period(s)]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.**]**

(b) *Business Day Convention.* If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

In the case of the 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 Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the 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 Interest 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 **[[insert number]** months**] [insert other specified period(s)]** after the preceding applicable Interest Payment Date.**]**

In the case of the Following Business Day Convention insert:

[postponed to the next day which is a Business Day.**]**

In the case of the Preceding Business Day Convention insert:

[brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In this § 3 "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments**[**,**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[**London**]** **[insert all Relevant Financial Centres]]** **[**and**]** **[**(iii)**]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments**]**.

(2) *Rate of Interest.*

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation **[**((**[**●-month**][**EURIBOR**][**LIBOR**]** **[insert other reference rate]**)]** (the "**Reference Rate**") (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of a Margin insert: [**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date .

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[insert other applicable number of days]** **[**London**]** **[**TARGET**]** **[insert the Relevant Financial Centre]** Business Day **[**prior to the commencement**]** of the relevant Interest Period.

In the case of a TARGET Business Day insert:

["TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of TARGET are open to effect payments.**]**

In the case of a Non-TARGET Business Day insert:

["[London][insert other Relevant Financial Centre] 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 Financial Centre]**.**]**

In the case of a Margin insert:

["Margin" means **[insert Margin]** per cent. *per annum*.**]**

"Screen Page" means **[insert Screen Page]** or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**]** at approximately 11.00 a.m. (**[**Brussels**] [**London**] [insert other 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 **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** one thousandth**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** one hundred-thousandth**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** of a percentage point, with **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** 0.0005**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** 0.000005**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** 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 **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** one thousandth**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** one hundred-thousandth**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** of a percentage point, with **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** 0.0005**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** 0.000005**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** 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.**][•]** (**[**Brussels**] [**London**] [insert other 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 financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**] [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 financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**]** (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 (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)**]**.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** not less than four**]** of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page**] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert:

["**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.**]**

In the case of a Benchmark Event (as defined below), the Reference Rate (as defined above) shall be replaced with a rate determined by the Issuer as follows by applying steps (I) through (IV) in such order (the "**Successor Reference Rate**"):

(I) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined);

(II) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined);

(III) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate (x) for interest rate swaps (fix-to-floating) in the relevant currency, or (y) for exchange traded interest rate futures in the relevant currency on a recognised futures exchange for exchange traded interest futures with regard to the Reference Rate for a comparable term; or (if no such alternative reference rate can be determined);

(IV) the Reference Rate shall be replaced with a rate, which is determined by the Issuer (who, for the purposes of such determination, may (but is not obliged to) seek and rely on the opinion of a reputable third party financial adviser or financial institution experienced with the type of calculations required at the time) in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the Reference Rate and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany at the relevant time.

"**Benchmark Event**" means:

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference Rate by any administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference Rate; or

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the

Reference Rate as compared to the methodology used at the date of the issuance of the Notes if such change results in the Reference Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representating, or being apt to represent adequately, the Reference Rate (as defined above) or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference Rate (as defined above) determined or calculated in accordance with the methodology used at the date of the issuance of the Notes; or

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Notes, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

The Issuer shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate (the "**Relevant Date**") any reference to the Reference Rate shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § **[**15**]**.

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate with a Successor Reference Rate the Issuer may specify an interest adjustment factor or fraction which shall be applied in determining the Rate of Interest and calculating the Interest Amount (as defined below), for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Benchmark Event occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes.

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest 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]**.**]**

[(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 Specified 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 Specified 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, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to the Issuer and to the Holders in accordance with § **[**15**]** as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[**TARGET**] [insert the Relevant Financial Centre]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such

stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. 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 the Issuer, any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § **[**15**]**.

[(6)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing 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 on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date to the date of actual redemption 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. **[In the case of Subordinated Notes insert:** The applicable Rate of Interest will be determined pursuant to paragraph (1) of this § 3.**][In the case of Senior Notes insert:** The applicable Rate of Interest will be the default rate of interest established by law[3].**]**

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

In the case of Actual/Actual (ISDA) insert:

[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).**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

[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) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest

[3] 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 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code).

Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[in the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date or Deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date and/or Deemed Interest Payment Date(s)]** shall **[**each**]** be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

In the case of Actual/365 (Fixed) insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of Actual/360 insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).**]**

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

§ 4
REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month and year]** (the "**Maturity Date**"). The Redemption Amount in respect of each Note shall be **[insert Redemption Amount]**[4] per Specified Denomination.

§ 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 **[insert Issue Date]**, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 8) 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 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous**]**, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and**

[4] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

Subordinated Notes insert: and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption 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 **[in the case of Subordinated Notes insert:**, or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)**]**. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of MREL ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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**]**.

If Notes are subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert:

[[(3)**]** *Early Redemption for reason of a Benchmark Event.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption, if a Benchmark Event (as defined in § 3(2)) has occurred and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a

Successor Reference Rate in accordance with the steps I through IV as described in § 3(2).

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.**]**

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

[[(4)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]**, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s) **[insert Call Redemption Date(s)]**[5]	Call Redemption Amount(s) **[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[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 paragraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**15**]**. 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 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 Issuer to the Holders; and

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

[if Notes are represented by a Permanent Global Note insert: Notes represented by a Permanent Global Note shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]]**

If the Senior Notes for which the Eligible

[[(5)**]** *Early Redemption at the Option of a Holder*.

[5] In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date

Liabilities Format does not apply are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

(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) **[insert Put Redemption Date(s)]**	Put Redemption Amount(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 this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** and not more than **[insert Maximum 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), send to the specified office of any Paying Agent an early redemption notice in text form (e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of any of the Paying Agents. No option so exercised may be withdrawn or revoked.**]**

[(6)**]** *Early Redemption Amount*.

For purposes of paragraph (1) **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert: [**and**]** paragraph (2)**] [in the case of Notes subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert: [**and**]** paragraph **[**(3)**]]** of this § 5 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:** and § 9**]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[**the Redemption Amount**] [insert other Early Redemption Amount]**.

§ 6
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*.

Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System 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 a Permanent 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. Payment of interest will only be made outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:

[Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the 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 in the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** § 1 (3) and of**]** 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 the Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day*. If the 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 this purpose "**Payment Business Day**" means a day which is a Business Day (as defined in § 3 (1) (b)).

In the case the Specified Currency is Turkish Lira insert:

[(6) *Payment of U.S. Dollar Equivalent.* Notwithstanding the foregoing, if the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Notes when due in Turkish Lira, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment to the Holders, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Turkish Lira denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Turkish Lira and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Turkish Lira and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purpose of these Terms and Conditions, "**U.S. Dollar Equivalent**" means the Turkish Lira amount converted in U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Spot Rate Determination Date.

"Spot Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in each of London, New York City, TARGET and in Istanbul.

"Spot Rate Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"Spot Rate" means the Turkish Lira (TRY) / U.S. Dollar (USD) exchange rate (expressed as an amount of TRY per unit of U.S. dollar), as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date, by reference to Reuters Screen Page **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (or any successor or replacement service or page).

If no such rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date as the most recently available TRY/USD official fixing rate available on this Screen Page.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provision of this paragraph by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.**]**

(**[**7**]**) *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: the Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount(s) of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount(s) of the Notes;**]** and 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.

(**[**8**]**) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*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, PAYING AGENT**[**S**]** AND CALCULATION AGENT

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

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
Paying Agent**[**s**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany**]**
	[insert other Paying Agents and specified offices]

If the Issuing Agent shall act as Calculation Agent insert:

[The Issuing Agent shall also act as Calculation Agent.**]**

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent insert:

[Calculation Agent:	**[insert name and specified office]]**

The Issuing Agent, 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.

(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 or the Calculation Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent **[**,**]** **[**and**]** (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange and the rules and regulations of such stock exchange so require insert: [**,**]** **[**and**]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by such stock exchange**]** **[in the case the Specified Currency is U.S. Dollars insert: [**,**]** **[**and**]** **[**(iv)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 6 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, 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]]**.

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, 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.

§ 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 or the United States of America or any political subdivision on 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 **[in case of Subordinated Notes insert:** of interest**]** 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 (iv) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder (including, without limitation, any intergovernmental agreement between the U.S. and any other jurisdiction or any treaty, law, regulation or other official guidance enacted to implement such intergovernmental agreement) ("**FATCA**"); 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.

In the case of Senior Notes **[§ 9**

for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

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**[**(4)**]**), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, 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 unremedied 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

(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of 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.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[§ 9
RESOLUTION MEASURES

(1) Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to

(a) write down, including write down to zero, the claims for payment of the principal amount, the interest amount or any other amount in respect of the Notes; or

(b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or

(c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes; (each, a "**Resolution Measure**").

(2) The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default.

(3) By its acquisition of the Notes, each Holder acknowledges and accepts the measures and effects according to the preceding paragraphs and that this § 9 is exhaustive on the matters described herein to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings

between the Holder and the Issuer relating to the subject matter of these Terms and Conditions.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

[§ 10
NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER

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.**]**

§ [11]
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 per cent. 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 (the "**Substitute Issuer**") 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 of duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:** and provided that the applicability of Resolution Measures as described in § 9 is ensured and that the substitution has been approved by the competent authority, if legally required**]**. Any such substitution shall be notified in accordance with § **[**15**]**.

In the case of Senior Notes insert:

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

In the case of Subordinated Notes insert:

[The obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Issuer are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Issuer invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Issuer's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured.**]**

(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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not

[(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 shall continue to be binding on it.**]**

apply insert:

In the case of Notes which provide for Resolution of Holders insert:

[§ [12]
RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. **[In the case of Subordinated Notes insert**: Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Notes as Tier 2 capital**] [in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:** Subject to the prior consent of the competent authority, if legally required,**][**These**][**these**]** Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "SchVG"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements*. Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure*. Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in text form (e.g. email or fax) or in written form, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right*. Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § **[**16**]**(4) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depositary bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative*.

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative, insert:

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.**]**

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

[[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.**]**

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability:

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

[specify additional duties and powers].]

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to **[**ten times**][insert higher amount]** the amount of its annual remuneration.**]**

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § **[**12**]**(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § **[**15**]** hereof.**]**

§ [13]
PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

§ [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 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** (with the prior consent of the competent authority, if legally required)**]** 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

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).**][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchange in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one leading daily newspaper having general circulation in the Grand Duchy of Luxembourg. **[**This**][**These**]** newspaper**[**s**]** **[**is**]** **[**are**]** expected to be the **[***Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[insert other applicable newspaper having general circulation]**.**]** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(**[**2**]**) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[**additionally**]** by means of electronic publication on the internet website of the **[**Luxembourg Stock Exchange**]** **[insert relevant stock exchange]** (**[**www.bourse.lu**]** **[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

(**[**3**]**) *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[If the Rules of the **[insert relevant 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 or in addition to the publication set forth in subparagraph **[**(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form to be sent 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 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 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. 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. 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

If the Conditions shall be in the German 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

with an English language translation insert:	binding. The English language translation is provided for convenience only.**]**
If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:	**[**These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**
If the Conditions shall be in the English language only insert:	**[**The Terms and Conditions are written in the English language only.**]**
In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed in whole or in part to non-qualified investors in Germany and where the controlling language is English insert:	**[***Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* ***[insert name and address of Paying Agent in Germany]*** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

Option III. Terms and Conditions for Notes with fixed to floating interest rates

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

(1) *Currency and Denomination*. This Series of Notes (the "**Notes**") of Volkswagen Bank GmbH (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[in the case the Global Note is an NGN insert:** (subject to § 1(6))**]** of **[insert Aggregate Principal Amount]** (in words: **[insert Aggregate Principal Amount in words]**) and is divided into **[[insert Number of Notes to be issued in the Specified Denomination]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form and Title*. The Notes are issued in bearer form and represented by one global note (the "**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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

(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 after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, 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). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). 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 (3) of § 6).**]**

In the case of Notes which are initially represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

(4) *Clearing System.*

The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN insert:

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN insert:

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

(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.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[in the case the Temporary Global Note is an NGN insert: 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**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,] [**and**]** **[,]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**")**]** **[**(Euroclear and CBL, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**][,] [**and**]** **[specify any other Clearing System]**.

"**Calculation Agent**" means the **[**Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7**][**the Calculation Agent as specified under § 7**]**, or any substitute or additional calculation agent appointed under § 7.

"**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 Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent**[**s**]** as further specified in § 7, 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.

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

In the case of Senior Preferred Notes insert:

[[(1)**]** The Notes constitute unsecured and senior preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior preferred obligations of the Issuer, except for such unsecured obligations of the Issuer which rank senior due to statutory provisions or which are subordinated by virtue of their terms or by statutory provisions. **[**In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the senior claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the higher rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act (*Kreditwesengesetz*).**]**[1]**]**

In the case of Senior Non-Preferred Notes insert

[(1) *Status*. The Notes constitute unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and senior non-preferred obligations of the Issuer. As senior non-preferred obligations of the Issuer claims under the Notes rank junior to other unsecured and senior obligations of the Issuer, **[**in particular to senior preferred obligations[2] ,**]** subject, however, to statutory priorities conferred to certain unsecured and senior obligations in the event of resolution measures imposed on the Issuer or in the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, but in each case they rank senior to any subordinated obligations of the Issuer.

The Notes constitute non-preferred debt instruments within the meaning of Section 46f (6) sentence 1 of the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*). In case of insolvency proceedings concerning the assets of the Issuer, among the unsubordinated claims against the Issuer at the time of opening of insolvency proceedings, the obligations under the Notes have the lower rank pursuant to § 46f (5) German Banking Act.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Eligible Liabilities*. The Notes shall qualify as instruments that qualify as eligible liabilities pursuant to the minimum requirement for own funds and eligible liabilities ("**MREL**").

(3) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the

---

[1] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

[2] Provided that the issue date of the obligations under the Notes is after the time of the transposition of the Directive (EU) 2017/2399 of the European Parliament and of the Council of 12 December 2017 amending Directive 2014/59/EU as regards the ranking of unsecured debt instruments in insolvency hierarchy into German law.

claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(4) *Redemption*. Any redemption, repurchase or termination of the Notes prior to their Maturity Date (as defined in § 5 (1)) may be subject to the prior approval of the competent authority, if legally required. If the Notes are redeemed or repurchased otherwise than in the circumstances described in this § 2, then the amounts paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

(2) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(3) *Protection of own funds function*. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist).* The Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the Maturity Date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

(4) *Regulatory Bail-in*. Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).**]**

§ 3
INTEREST

(1) *Fixed Rate Interest Period.*

(a) *Rate of Fixed Interest and Fixed Rate Interest Payment Dates.*

[The Notes bear fixed interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Fixed Interest Rate]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Fixed Rate Interest Commencement Date]** (the "**Fixed Rate Interest Commencement Date**") to (but excluding) **[insert last Fixed Rate Interest Payment Date]**.

Interest shall be payable **[**annually**]** **[**semi-annually**]** **[**quarterly**]** **[**monthly**]** in arrears on **[insert Fixed Rate Interest Payment Date(s)] [** (each such date, an "**Fixed Rate Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Fixed Rate Interest Payment Date] [if First Fixed Rate Interest Payment Date is not first anniversary of Fixed Rate Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified Denomination**]**. **[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Fixed Rate Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year]**.**]**

(b) *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 (Fixed Rate) (as defined in subparagraph (c) below).

(c) *Day Count Fraction (Fixed Rate).* "**Day Count Fraction (Fixed Rate)**" means, in respect of the calculation of an amount of fixed interest on any Note pursuant to this § 3 (1) for any period of time (the "**Calculation Period**"):

In the case of Actual/Actual (ISDA) insert:

[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).**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

[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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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 Fixed Rate 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.

For the purpose of this subparagraph (c), "**Determination Period**" means the period from (and including) the Fixed Rate Interest Commencement Date to (but excluding) the First Fixed Rate Interest Payment Date or from (and including) each Fixed Rate Interest Payment Date to (but excluding) the next Fixed Rate Interest Payment Date. **[in the case of a short first Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Fixed Rate Interest Commencement Date or Deemed Fixed Rate Interest Payment Date]** shall be deemed to be a **[**Fixed Rate Interest Commencement Date**] [**Fixed Rate Interest Payment Date**].] [In the case of a long first Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Fixed Rate Interest Commencement Date and/or Deemed Fixed Rate Interest Payment Date(s)]** shall **[**each**]** be deemed to be an **[**Fixed Rate Interest Commencement Date**] [**and**] [**Fixed Rate Interest Payment Date**[**s**]].]]**

In the case of Actual/365 (Fixed) insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of Actual/360 insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).**]**

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

(2) *Floating Rate Interest Period.*

(a) *Floating Rate Interest Payment Dates*. The Notes bear floating interest on their aggregate principal amount from (and including) **[insert Floating Rate Interest Commencement Date]** (the "**Floating Rate Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Floating Rate Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Floating Rate Interest Payment Date to (but excluding) the next following Floating Rate Interest Payment Date. Floating interest on the Notes shall be payable on each Floating Rate Interest Payment Date.

"**Floating Rate Interest Payment Date**" means

In the case of Floating Rate Specified Interest Payment Dates insert:

[each **[insert Specified Floating Rate Interest Payment Dates]**

In the case of Specified Floating Rate Interest Periods insert:

[each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls **[insert Specified Floating Rate Interest Period(s)]** after the preceding Floating Rate Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Floating Rate Interest Commencement Date.**]**

(b) *Business Day Convention.* If any Floating Rate Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined

below), it shall be:

In the case of the 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 Floating Rate Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In the case of the 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 Floating Rate Interest 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 **[[insert number]** months**] [insert other specified period(s)]** after the preceding applicable Floating Rate Interest Payment Date.**]**

In the case of the Following Business Day Convention insert:

[postponed to the next day which is a Business Day.**]**

In the case of the Preceding Business Day Convention insert:

[brought forward to the immediately preceding Business Day.**]**

In this § 3 (2) "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments**[**,**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[**London**]** **[insert all Relevant Financial Centres]]** **[**and**]** **[**(iii)**]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments**]**.

(c) *Rate of Floating Interest.*

The rate of floating interest (the "**Rate of Floating Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation **[**([●]-month**][**EURIBOR**][**LIBOR**][insert other reference rate]**)**]** (the "**Reference Rate**") (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (**[**Brussels**]** **[**London**]** **[insert other financial center]** time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[in the case of a Margin insert: [**plus**]** **[**minus**]** the Margin (as defined below)**]**, all as determined by the Calculation Agent.

"**Floating Rate Interest Period**" means each period from (and including) the Floating Rate Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Rate Interest Payment Date and from (and including) each Floating Rate Interest Payment Date to (but excluding) the following Floating Rate Interest Payment Date .

"**Interest Determination Date**" means the **[**second**]** **[insert other applicable number of days]** **[**London**]** **[**TARGET**]** **[insert the Relevant Financial Centre]** Business Day **[**prior to the commencement**]** of the relevant Floating Rate Interest Period.

In the case of a TARGET Business Day insert:

["**TARGET Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of TARGET are open to effect payments.**]**

In the case of a Non-TARGET Business Day insert:

["**[London][insert other Relevant Financial Centre] 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 Financial Centre]**.**]**

In the case of a Margin insert:

["**Margin**" means **[insert Margin]** per cent. *per annum*.**]**

"**Screen Page**" means **[insert Screen Page]** or any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at

such time, the Calculation Agent shall request 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 Floating Rate Interest Period to leading banks in the **[**London**] [insert other financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**]** at approximately **[**11.00 a.m.**][•]** (**[**Brussels**] [**London**] [insert other 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 Floating Interest for such Floating Rate Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** one thousandth**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** one hundred-thousandth**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** of a percentage point, with **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** 0.0005**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** 0.000005**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** 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 Floating Interest for the relevant Floating Rate Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** one thousandth**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** one hundred-thousandth**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** of a percentage point, with **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** 0.0005**] [if the Reference Rate is LIBOR insert:** 0.000005**] [if the Reference Rate is neither EURIBOR or LIBOR insert: •]** 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.**][•]** (**[**Brussels**] [**London**] [insert other location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate Interest Period by leading banks in the **[**London**] [insert other financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**] [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 Floating Rate Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Floating Rate 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 financial center]** interbank market **[**in the Euro-Zone**]** (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 Floating Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Floating 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 (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Floating Rate Interest Period from that which applied to the last preceding Floating Rate Interest Period, the Margin relating to the relevant Floating Rate Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Floating Rate Interest Period)**]**.

As used herein, "**Reference Banks**" means **[if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** those offices of **[if the Reference Rate is EURIBOR insert:** not less than four**]** of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page**] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].**

In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert:

["**Euro-Zone**" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.**]**

In the case of a Benchmark Event (as defined below), the Reference Rate (as defined above) shall be replaced with a rate determined by the Issuer as follows by applying steps (I) through (IV) in such order (the "**Successor Reference Rate**"):

(I) The Reference Rate shall be replaced with the reference rate, which is announced by the administrator of the Reference Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Reference Rate for the term of the Reference Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined);

(II) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate for a comparable term for floating rate notes in the respective currency; or (if such an alternative reference rate cannot be determined);

(III) the Reference Rate shall be replaced with an alternative reference rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a reference rate (x) for interest rate swaps (fix-to-floating) in the relevant currency, or (y) for exchange traded interest rate futures in the relevant currency on a recognised futures exchange for exchange traded interest futures with regard to the Reference Rate for a comparable term; or (if no such alternative reference rate can be determined);

(IV) the Reference Rate shall be replaced with a rate, which is determined by the Issuer (who, for the purposes of such determination, may (but is not obliged to) seek and rely on the opinion of a reputable third party financial adviser or financial institution experienced with the type of calculations required at the time) in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the Reference Rate and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany at the relevant time.

"**Benchmark Event**" means:

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Reference Rate by any administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Reference Rate; or

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Reference Rate as compared to the methodology used at the date of the issuance of the Notes if such change results in the Reference Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representating, or being apt to represent adequately, the Reference Rate (as defined above) or in terms of economic substance no longer being comparable to the Reference Rate (as defined above) determined or calculated in accordance with the methodology used at the date of the issuance of the Notes; or

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Reference Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Notes, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

The Issuer shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Reference Rate (the "**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Reference Rate (the "**Relevant Date**") any reference to the Reference Rate shall be read as a reference to the Successor Reference Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § **[**15**]**.

Further and in addition to any replacement of the Reference Rate with a Successor Reference Rate the Issuer may specify an interest adjustment factor or fraction which shall be applied in determining the Rate of Floating Interest and calculating the Floating Interest Amount (as defined below), for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Benchmark Event occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes.

In the case of a Minimum and/or Maximum Rate of Interest insert:

(d) **[***Minimum***] [***and***] [***Maximum***]** *Rate of Interest*.

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

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

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

[(f)**]** *Notification of Rate of Floating Interest and Floating Interest Amount*. The Calculation Agent will cause notification of the Rate of Floating Interest, each Floating Interest Amount for each Floating Rate Interest Period, each Floating Rate Interest Period and the relevant Floating Rate Interest Payment Date to the Issuer and to the Holders in accordance with § **[**16**]** as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth **[**London**] [**TARGET**] [insert the Relevant Financial Centre]** Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, but in no event later than the first day of the relevant Floating Rate Interest Period. Each Floating Interest Amount and Floating Rate 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 Floating Rate Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to the Issuer, any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § **[**16**]**.

[(g)**]** *Determinations Binding*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the

Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Issuing Agent, the Paying Agents and the Holders.

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

In the case of Actual/Actual (ISDA) insert:

[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).**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

[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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate 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.

For the purpose of this subparagraph **[**(h)**]**, "**Determination Period**" means the period from (and including) the Floating Rate Interest Commencement Date to (but excluding) the first Floating Rate Interest Payment Date or from (and including) each Floating Rate Interest Payment Date to (but excluding) the next Floating Rate Interest Payment Date. **[in the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Floating Rate Interest Commencement Date or Deemed Floating Rate Interest Payment Date]** shall be deemed to be a **[**Floating Rate Interest Commencement Date**] [**Floating Rate Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Floating Rate Interest Commencement Date and/or Deemed Floating Rate Interest Payment Date(s)]** shall **[**each**]** be deemed to be an **[**Floating Rate Interest Commencement Date**] [**and**] [**Floating Rate Interest Payment Date**[**s**]].]]**

In the case of Actual/365 (Fixed) insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of Actual/360 insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) 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 (ii)

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).**]**

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

(3) *Accrual of Interest*. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes from the due date to the date of actual redemption but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § **[**16**]** that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. **[In the case of Subordinated Notes insert:** The applicable Rate of Interest will be determined pursuant to paragraph (1) of this § 3.**][In the case of senior Notes insert:** The applicable rate of interest will be the default rate of interest established by law.[3]**]**

§ 4
REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert:** the Floating Rate Interest Payment Date falling in **[insert Redemption Month and year]]** (the "**Maturity Date**"). The Redemption Amount in respect of each Note shall be **[insert Redemption Amount]**[4] per Specified Denomination.

§ 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 **[insert Issue Date]**, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 8) on the next succeeding Fixed Rate Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) or on the next succeeding Floating Rate Interest Payment Date (as defined in § 3(2)), as the case may be, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantageous**]**, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given 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

---

[3] 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 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code).

[4] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

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 **[in the case of Subordinated Notes insert:**, or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)**]**. If the date fixed for redemption falls within a Floating Rate Interest Period (as defined in § 3 (2) (c)), such date fixed for redemption must be a Floating Rate Interest Payment Date.

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.

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer as a result of any change in, or amendment to, the laws applicable in the Federal Republic of Germany or the European Union, or their interpretation or application, which in any event was not foreseeable at the date of the issuance of the Notes, the Notes cease to qualify as eligible for the purpose of MREL ("**MREL Event**"), the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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.**]**

In the case of Subordinated Notes insert:

[(2) *Early Redemption for Regulatory Reasons.* If in the determination of the Issuer the Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption.

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.**]**

If Notes are subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert:

[[(3)**]** *Early Redemption for reason of a Benchmark Event.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]** upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption, if a Benchmark Event (as defined in § 3(2)) has occurred and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a Successor Reference Rate in accordance with the steps I through IV as described in § 3(2).

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.**]**

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

[(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert :** and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required**]**, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) or at any time thereafter until the respective subsequent Call Redemption Date at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s) **[insert Call Redemption Date(s)]**[5]	Call Redemption Amount(s) **[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[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 paragraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**15**]**. 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 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 Issuer to the Holders; and

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

[if Notes are represented by a Permanent Global Note insert: Notes represented by a Permanent Global Note shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]]**

If the Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply are subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

[[(5)**]** *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

---

[5] In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

Put Redemption Date(s) **[insert Put Redemption Date(s)]**	Put Redemption Amount(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 this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** and not more than **[insert Maximum 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), send to the specified office of any Paying Agent an early redemption notice in text form (e.g. email or fax) or in written form ("**Put Notice**") in the form available from the specified office of any of the Paying Agents. No option so exercised may be withdrawn or revoked.**]**

[(6)**]** *Early Redemption Amount*.

For purposes of paragraph (1) **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert: [**and**]** paragraph (2)**] [in the case of Notes subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert: [**and**]** paragraph **[**(3)**]]** of this § 5 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:** and § 9**]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[**the Redemption Amount**] [insert other Early Redemption Amount]**.

§ 6
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*.

Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System 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 a Permanent 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. Payment of interest will only be made outside of the United States.

In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert:

[Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the 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 in the Specified Currency.

(3) *United States*. For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** § 1 (3) and of**]** 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 the Northern

Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day*. If the 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 this purpose "**Payment Business Day**" means a day which is a Business Day (as defined in § 3 (2) (b)).

In the case the Specified Currency is Turkish Lira insert:

[(6) *Payment of U.S. Dollar Equivalent.* Notwithstanding the foregoing, if the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Notes when due in Turkish Lira, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment to the Holders, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Turkish Lira denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Turkish Lira and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Turkish Lira and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purpose of these Terms and Conditions, "**U.S. Dollar Equivalent**" means the Turkish Lira amount converted in U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Spot Rate Determination Date.

"Spot Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in each of London, New York City, TARGET and in Istanbul.

"Spot Rate Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"Spot Rate" means the Turkish Lira (TRY) / U.S. Dollar (USD) exchange rate (expressed as an amount of TRY per unit of U.S. dollar), as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date, by reference to Reuters Screen Page **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (or any successor or replacement service or page).

If no such rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date as the most recently available TRY/USD official fixing rate available on this Screen Page.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provision of this paragraph by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.**]**

(**[**7**]**) *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: the Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount(s) of the Notes;**] [if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount(s) of the Notes;**]** and 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.

([**[**8**]**) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*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, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT

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

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
Paying Agent**[**s**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany**]** **[**insert other Paying Agents and specified offices**]**

If the Issuing Agent shall act as Calculation Agent insert:

[The Issuing Agent shall also act as Calculation Agent.**]**

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent insert:

[Calculation Agent: **[insert name and specified office]]**

The Issuing Agent, 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.

(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 or the Calculation Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent **[**,**] [**and**]** (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange and the rules and regulations of such stock exchange so require insert: [**,**] [**and**]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by such stock exchange**] [in the case the Specified Currency is U.S. Dollars insert: [**,**] [**and**] [**(iv)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 6 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, 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]]**.

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 § **[**16**]**.

(3) *Agents of the Issuer.* The Issuing Agent, 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.

§ 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 or the United States of America or any political subdivision on 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 **[in case of Subordinated Notes insert:** of interest**]** 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 (iv) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder (including, without limitation, any intergovernmental agreement between the U.S. and any other jurisdiction or any treaty, law, regulation or other official guidance enacted to implement such intergovernmental agreement) ("**FATCA**"); 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.

In the case of Senior Notes for | **[§ 9**

which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

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**[**(4)**]**), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, 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 unremedied 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

(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form in the German or English language sent to the specified office of 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.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:

[§ 9
RESOLUTION MEASURES

(1) Under the relevant resolution laws and regulations as applicable to the Issuer from time to time, the Notes may be subject to the powers exercised by the competent resolution authority to

(a) write down, including write down to zero, the claims for payment of the principal amount, the interest amount or any other amount in respect of the Notes; or

(b) convert these claims into ordinary shares of (i) the Issuer or (ii) any group entity or (iii) any bridge bank or other instruments of ownership qualifying as common equity tier 1 capital (and the issue to or conferral on the counterparty of such instruments); and/or

(c) apply any other resolution measure, including, but not limited to, (i) any transfer of the Notes to another entity, (ii) the amendment, modification or variation of the Terms and Conditions or (iii) the cancellation of the Notes; (each, a "**Resolution Measure**").

(2) The Holders shall be bound by any Resolution Measure. No Holder shall have any claim or other right against the Issuer arising out of any Resolution Measure. In particular, the exercise of any Resolution Measure shall not constitute an event of default.

(3) By its acquisition of the Notes, each Holder acknowledges and

accepts the measures and effects according to the preceding paragraphs and that this § 9 is exhaustive on the matters described herein to the exclusion of any other agreements, arrangements or understandings between the Holder and the Issuer relating to the subject matter of these Terms and Conditions.**]**

In the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

[§ 10
NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER

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.**]**

§ [11]
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 per cent. 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 (the "**Substitute Issuer**") 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 of duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies insert:** and provided that the applicability of Resolution Measures as described in § 9 is ensured and that the substitution has been approved by the competent authority, if legally required**]**. Any such substitution shall be notified in accordance with § **[**15**]**.

In the case of Senior Notes insert:

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

In the case of Subordinated Notes insert:

[The obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Issuer are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Issuer invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Issuer's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured.**]**

(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.

In the case of Senior Notes for

[(3) *Negative Pledge*. If the Issuer will be substituted in its capacity as issuer,

which the Eligible Liabilities Format does not apply insert:

its negative pledge given in its capacity as issuer in accordance with § 10 shall continue to be binding on it.**]**

In the case of Notes which provide for Resolution of Holders insert:

[§ [12]
RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. **[In the case of Subordinated Notes insert**: Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Notes as Tier 2 capital**][in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies:** Subject to the prior consent of the competent authority, if legally required,**][**These**][**these**]** Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "SchVG"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements*. Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure*. Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in text form (e.g. email or fax) or in written form, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right*. Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § **[**16**]**(4) (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depositary bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative*.

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative, insert:

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.**]**

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

[[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.**]**

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability:

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

[specify additional duties and powers].]

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to **[**ten times**][insert higher amount]** the amount of its annual remuneration.**]**

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § **[**12**]**(1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § **[**15**]** hereof.**]**

§ [13]
PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

§ [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 **[in the case of Senior Notes for which the Eligible Liabilities Format applies and Subordinated Notes insert:** (with the prior consent of the competent authority, if legally required)**]** 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

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).**][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchange in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one leading daily newspaper having general circulation in the Grand Duchy of Luxembourg. **[**This**][**These**]** newspaper**[**s**]** **[**is**]** **[**are**]** expected to be the **[***Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[insert other applicable newspaper having general circulation]**.**]** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(**[**2**]**) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[**additionally**]** by means of electronic publication on the internet website of the **[**Luxembourg Stock Exchange**]** **[insert relevant stock exchange]** (**[**www.bourse.lu**]** **[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if

published more than once, on the day of the first such publication).**]**

(**[**3**]**) *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[If the Rules of the **[insert relevant 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 or in addition to the publication set forth in subparagraph **[**(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form to be sent 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 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 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. 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. 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

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:	**[**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.**]**
If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:	**[**These Terms and Conditions are written in the English language and provided with a German language translation. The English text shall be controlling and binding. The German language translation is provided for convenience only.**]**
If the Conditions shall be in the English language only insert:	**[**The Terms and Conditions are written in the English language only.**]**
In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed in whole or in part to non-qualified investors in Germany and where the controlling language is English insert:	**[***Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* ***[insert name and address of Paying Agent in Germany]*** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

Option IV. Terms and Conditions for Subordinated Notes with fixed to fixed reset rate

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

(1) Currency and Denomination. This Series of Notes (the "**Notes**") of Volkswagen Bank GmbH (the "**Issuer**") is being issued in **[insert Specified Currency]** (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount **[**in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6))**]** of **[insert Aggregate Principal Amount**] (in words: **[insert Aggregate Principal Amount in words]**) and is divided into **[[insert Number of Notes to be issued in the Specified Denomination]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination]** (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form and Title*. The Notes are issued in bearer form and represented by one global note (the "**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.

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

[(3) *Temporary Global Note – Exchange*.

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable, as provided below, for Notes represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

(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 after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, 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). The certifications shall be in compliance with the applicable United States Treasury Regulations. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b). 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 (3) of § 6).**]**

In the case of Notes which are initially represented by a Permanent Global Note insert:

[(3) *Permanent Global Note*.

The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without interest coupons. Definitive Notes will not be issued and the right of the Holder to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.**]**

(4) *Clearing System.*

The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a NGN insert:

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

In the case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the Global Note is a CGN insert:

[The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs.**]**

(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.

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs*. The aggregate principal 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 aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the 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 aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

[in the case the Temporary Global Note is an NGN insert: 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:

"**Calculation Agent**" means the **[**Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7**][**the Calculation Agent as specified under § 7**]**, or any substitute or additional calculation agent appointed under § 7.

"**Clearing System**" means **[**each of**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,] [**and**]** **[,]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**")**]** **[**(Euroclear and CBL, each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")**][,] [**and**]** **[specify any other Clearing System]**.

"**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 Issuing Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent**[s]** as further specified in § 7, 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.

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

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated obligations of the Issuer unless statutory provisions or the conditions of such obligations provide otherwise, and, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full.

(2) *No security, no set-off claims*. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No security of whatever kind and no guarantee is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing or guaranteeing rights of the Holders under such Notes, which enhances the seniority of the claims under the Notes and the Notes are not, or shall not at any time be, subject to any arrangement that otherwise enhances the seniority of the claims under the Notes.

(3) *Protection of own funds function*. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date in respect of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist).* The Notes may in any case only be called, redeemed or repurchased or repaid before the Maturity Date where the conditions laid down in Article 77 of Regulation (EU) No 575/2013 of the European Parliament of the Council of 26 June on prudential requirements for credit institutions and investment firms and amending Regulation (EU) No 646/2012 ("**CRR**") are met, and not before five years after the date of issuance, except where the conditions laid down in Article 78(4) CRR are met. Amounts redeemed, repaid or paid without any consideration of these conditions must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary. The aforementioned references to the CRR shall include the CRR as amended from time to time as well as all applicable capital requirements provisions, which may supersede or supplement the provisions of the CRR referred to above.

(4) *Regulatory Bail-in*. Prior to any insolvency or liquidation of the Issuer, all respective claims, rights and duties under, or arising out of, the subordinated Notes will be subject to any Regulatory Bail-in. The Holders of the subordinated Notes will not have any claim against the Issuer in connection with or arising out of any such Regulatory Bail-in. "**Regulatory Bail-in**" means a subjection by the competent resolution authority of the claims for payment of principal, interest or other amounts under the subordinated Notes to a delay or a permanent reduction, including to zero, or a conversion of the subordinated Notes, in whole or in part, into equity of the Issuer, such as ordinary shares, in each case pursuant to German law, in particular the Restructuring and Resolution Act (*Sanierungs- und Abwicklungsgesetz* – "**SAG**") (including European Union law as applicable in the Federal Republic of Germany).

§ 3
INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.*

The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of **[insert Fixed Interest Rate]** per cent. *per annum* from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the Reset Date.

[From and including the Reset Date to but excluding the Maturity Date (as defined in § 4)**][**from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date and from and including the last Reset Date to but excluding the Maturity Date (as defined in § 4)**]** the Notes bear interest on their aggregate principal amount at the Reset Rate of Interest.

Interest shall be payable **[**annually**]** **[**semi-annually**]** **[**quarterly**]** **[**monthly**]** in arrears on **[insert Fixed Interest Date(s)]** (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will amount to **[insert Initial Broken Amount per Specified Denomination]** per Specified 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)]**.**]** **[If Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "**Determination Date**") is **[insert number of regular interest payment dates per calendar year]**.**]**

(2) *Definitions.*

The "**Relevant Mid-Swap Rate**" will be determined by the Calculation Agent on the Reset Rate Determination Date prior to the Reset Date and means (i) the annual mid-swap rate for **[**euro swap transactions having a maturity of **[**five (5)**][●]** years commencing on the Reset Date, expressed as a percentage, which appears on the Screen page as of 11.00 a.m., Frankfurt time**][if other Mid-Swap Rate is specified in Final Terms insert such rate here]**; or (ii) if such rate does not appear on the Screen Page at such time on the Reset Rate Determination Date, the Reset Reference Bank Rate.

["**Margin**" means **[insert Margin]** per cent. *per annum*.**]**

"**Reference Banks**" means five leading swap dealers in the interbank market as selected by the Calculation Agent.

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

"**Reset Date**" means the Interest Payment Date**[**s**]** falling on or around **[insert respective Interest Payment Date(s)]**.

"**Reset Rate of Interest**" means **[**the sum of (i)**]** the Relevant Mid-Swap Rate **[**and (ii) the Margin**]**.

"**Reset Rate Determination Date**" means the **[**second**][insert other applicable number of days]** Business Day prior to the Reset Date.

"**Reset Reference Bank Rate**" means **[**a percentage determined on the basis of the midmarket annual swap rate quotations provided by the Reference Banks at approximately 11:00 a.m., Frankfurt time on the Reset Rate Determination Date. For this purpose, the mid-market annual swap rate means the arithmetic mean of the bid and offered

rates for the annual fixed leg, calculated **[**on a 30/360 day count basis**][insert other Day Count Fraction]**, of a fixed-for-floating euro interest rate swap transaction with a term of **[**5**][●]** years commencing on the Reset Date and in a Representative Amount with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, where the floating leg, calculated **[**on an Actual/360 day count basis**][insert other Day Count Fraction]**, is equivalent to a designated maturity of six months. The Calculation Agent will request the principal office of each of the Reference Banks to provide a quotation of its rate. If at least three quotations are provided, the rate for that Reset Date will be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality, one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If only two quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations provided. If only one quotation is provided, the Reset Reference Bank Rate will be equal to the last Relevant Mid-Swap Rate available on the Screen Page as determined by the Calculation Agent. If the Reset Reference Bank Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Reset Rate Determination Date on which such quotations were offered.**][if other Reset Reference Bank Rate is specified in Final Terms insert rate here]**

"**Screen Page**" means the [display page on the relevant Reuters information service designated as the "ISDAFIX1" page or such other page as may replace it on that information service, or on such other equivalent information service as may be nominated by the person providing or sponsoring such information, for the purpose of displaying equivalent or comparable rates to the **[**Relevant Mid-Swap Rate**][insert other screen page]**.

In the case of a Benchmark Event (as defined below), the Relevant Mid-Swap Rate (as defined above) shall be replaced with a rate determined by the Issuer as follows by applying steps (I) through (IV) in such order (the "**Successor Mid-Swap Rate**"):

(I) The Relevant Mid-Swap Rate shall be replaced with a mid-swap rate, which is announced by the administrator of the Relevant Mid-Swap Rate, the competent central bank or a regulatory or supervisory authority as the successor rate for the Relevant Mid-Swap Rate for the term of the Relevant Mid-Swap Rate and which can be used in accordance with applicable law; or (if such a successor rate cannot be determined);

(II) the Relevant Mid-Swap Rate shall be replaced with an alternative mid-swap rate, which is or will be commonly used (in accordance with applicable law) as a mid-swap rate for a comparable term for notes in the respective currency; or (if such an alternative swap rate cannot be determined);

(III) the Relevant Mid-Swap Rate shall be replaced with a mid-swap rate, which is determined by the Issuer (who, for the purposes of such determination, may (but is not obliged to) seek and rely on the opinion of a reputable third party financial adviser or financial institution experienced with the type of calculations required at the time) in its reasonable discretion (*billiges Ermessen*) with regard to the term of the Relevant Mid-Swap Rate and the relevant currency in a commercially reasonable manner based on the general market interest levels in the Federal Republic of Germany at the relevant time.

"**Benchmark Event**" means:

(a) any permanent and final termination of the determination, provision or publication of the Relevant Mid-Swap Rate by any administrator in circumstances where no successor administrator exists, or any other permanent and final discontinuation of the existence of the Relevant Mid-Swap Rate; or

(b) a material change in the methodology of determining or calculating the Relevant Mid-Swap Rate as compared to the methodology used at the date of the issuance of the Notes if such change results in the Mid-Swap Rate, calculated in accordance with the new methodology, no longer representating, or being apt to represent adequately, the Relevant Mid-Swap Rate (as defined above) or in terms of economic substance no longer being comparable to the Relevant Mid-Swap Rate (as defined above) determined or calculated in accordance with the methodology used at the date of the issuance of the Notes; or

(c) the applicability of any law or any other legal provision, or of any administrative or judicial order, decree or other binding measure, pursuant to which the Relevant Mid-Swap Rate may no longer be used as a reference rate to determine the payment obligations under the Notes, or pursuant to which any such use is subject to not only immaterial restrictions or adverse consequences.

The Issuer shall also determine which screen page or other source shall be used in connection with such Successor Mid-Swap Rate (the "**Successor Screen Page**"). From the date of the determination of the Successor Mid-Swap Rate (the "**Relevant Date**") any reference to the Relevant Mid-Swap Rate shall be read as a reference to the Successor Mid-Swap Rate and any reference to the Screen Page herein shall from the Relevant Date on be read as a reference to the Successor Screen Page and the provisions of this paragraph shall apply *mutatis mutandis*. The Issuer shall thereafter inform the Holders of the Notes in accordance with § **[**13**]**.

Further and in addition to any replacement of the Relevant Mid-Swap Rate with a Successor Reference Rate the Issuer may specify an interest adjustment factor or fraction which shall be applied in determining the Reset Rate of Interest and calculating the relevant interest amount, for the purpose of achieving a result which is consistent with the economic substance of the Notes before the Benchmark Event occurred and which is not to the economic detriment of the Holders of the Notes.

(3) *Determination or calculation by Calculation Agent.*

The Calculation Agent will, on the Reset Rate Determination Date, determine the Reset Rate of Interest and cause the same to be notified to the Issuer, the Issuing Agent and Principal Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are then listed, to such stock exchange, and to the Noteholders in accordance with § **[**13**]** without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after its determination.

(4) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes 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 § **[**13**]** that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. The applicable Rate of Interest will be determined pursuant to paragraph (1) of this § 3.

(5) *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).

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

In the case of Actual/Actual (ISDA) insert:

[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).**]**

In the case of Actual/Actual (ICMA) insert:

[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) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date or from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next Interest Payment Date. **[in the case of a short first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date or Deemed Interest Payment Date]** shall be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**Interest Payment Date**].] [In the case of a long first or last Calculation Period insert:** For the purposes of determining the relevant Determination Period only, **[insert Deemed Interest Commencement Date and/or Deemed Interest Payment Date(s)]** shall **[**each**]** be deemed to be an **[**Interest Commencement Date**] [**and**] [**Interest Payment Date**[**s**]].]]**

In the case of Actual/365 (Fixed) insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.**]**

In the case of Actual/360 insert:

[the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.**]**

In the case of 30/360, 360/360 or Bond Basis insert:

[the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (i) 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 (ii) 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).**]**

In the case of 30E/360 or Eurobond Basis insert:

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

§ 4
REDEMPTION

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on **[insert Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The Redemption Amount in respect of each Note shall be **[insert Redemption Amount]**[6] per Specified Denomination.

§ 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 **[insert Issue Date]**, the Issuer is required 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 or if the tax treatment of the Notes changes in any other way and such change is in the assessment of the Issuer materially disadvantegeous, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption 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, or (iii) earlier than [●] days before a change in the tax treatment of the Notes, which does not result in an obligation of the Issuer to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein)**]**.

Any such notice shall be given in accordance with § **[**13**]**. 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 for Regulatory Reasons*.

If in the determination of the Issuer the Notes (i) are for reasons other than amortisation pursuant to Article 64 CRR disqualified from Tier 2 Capital in full or in part pursuant to the applicable provisions or (ii) are in any other way subject to a less favourable treatment as

---

[6] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.

own funds than on **[insert issue date]** the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. Any such notice shall be given in accordance with § **[**13**]**. 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.

If Notes are subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert:

[[(3)**]** *Early Redemption for reason of a Benchmark Event.* The Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer and subject to the prior consent of the competent authority, if legally required upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption[7], if a Benchmark Event (as defined in § 3(2)) has occurred and it is not possible, in the Issuer's opinion, to determine a Successor Mid-Swap Rate in accordance with the steps I through III as described in § 3(2).

Any such notice shall be given in accordance with § **[**13**]**. 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.**]**

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

[[(4)**]** *Early Redemption at the Option of the Issuer*.

(a) The Issuer may and subject to the prior consent of the competent authority, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or only some 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 or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to **[**at least **[insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount]**.**]**

Call Redemption Date(s) **[insert Call Redemption Date(s)]**[8]	Call Redemption Amount(s) **[insert Call Redemption Amount(s)]**
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

[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 paragraph **[**(4)**]** of this § 5.**]**

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § **[**13**]**. 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 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**

---

7 In the case of subordinated Notes the redemption date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

8 In the case of subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.

Maximum Notice to Holders] days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

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

[if Notes are represented by a Permanent Global Note insert: Notes represented by a Permanent Global Note shall be selected in accordance with the rules and procedures of the relevant Clearing System. **[In the case of Notes in NGN form insert:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.**]]]**

[(4)**]** *Early Redemption Amount*.

For purposes of paragraph (1) **[**and**][,]** paragraph (2) **[in the case of Notes subject to Early Redemption for reason of a Benchmark Event insert: [**and**]** paragraph (3)**]** of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[**the Redemption Amount**] [insert other Early Redemption Amount]**.

§ 6
PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal*.

Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System 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 a Permanent 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. Payment of interest will only be made outside of the United States.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the 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 in the Specified Currency.

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** § 1 (3) and of**]** 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 the Northern Mariana Islands).

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

(5) *Payment Business Day*. If the 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 (other

than a Saturday or a Sunday) (i) on which the Clearing System settles payments**[**,**]** **[**and**]** **[**(ii)**]** **[in the case Relevant Financial Centres are applicable insert:** on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[**London**]** **[insert all Relevant Financial Centres]]** **[**and**]** **[**(iii)**]** **[in the case TARGET is applicable insert:** on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 ("**TARGET**") are open to effect payments**]**.

In the case the Specified Currency is Turkish Lira insert:

[(6) *Payment of U.S. Dollar Equivalent.* Notwithstanding the foregoing, if the Issuer is not able to satisfy payments of principal or interest (in whole or in part) in respect of the Notes when due in Turkish Lira, the Issuer shall, by sending an irrevocable notice not less than five or more than 30 calendar days prior to the due date for payment to the Holders, settle any such payment (in whole or in part) in U.S. Dollars on the due date at the U.S. Dollar Equivalent of any such Turkish Lira denominated amount. In case the Issuer needs to satisfy payments of principal or interest in part in Turkish Lira and in part in U.S. Dollars, it shall to the extent possible make payment to each Holder in the same pro rata amount of Turkish Lira and U.S. Dollar in accordance with the rules of the Clearing System from time to time.

For the purpose of these Terms and Conditions, "**U.S. Dollar Equivalent**" means the Turkish Lira amount converted in U.S. Dollars using the Spot Rate for the relevant Spot Rate Determination Date.

"Spot Rate Determination Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange) in each of London, New York City, TARGET and in Istanbul.

"Spot Rate Determination Date" means the day which is three Determination Business Days before the due date for any payment of the relevant amount under these Terms and Conditions.

"Spot Rate" means the Turkish Lira (TRY) / U.S. Dollar (USD) exchange rate (expressed as an amount of TRY per unit of U.S. dollar), as determined by the Calculation Agent at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date, by reference to Reuters Screen Page **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (or any successor or replacement service or page).

If no such rate is available, the Calculation Agent will determine the Spot Rate at or around 11 a.m. (Istanbul time) on the Spot Rate Determination Date as the most recently available TRY/USD official fixing rate available on this Screen Page.

All notifications, opinions, determinations, certificates, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provision of this paragraph by the Calculation Agent, will (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Agents and all Holders.**]**

(**[**7**]**) *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: the Redemption Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons insert:** the Call Redemption Amount(s) of the Notes;**]** **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount(s) of the Notes;**]** and 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.

([8]) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*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, PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT

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

Issuing Agent and Principal Paying Agent:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB United Kingdom
Paying Agent**[s]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany**]**
	[insert other Paying Agents and specified offices]

If the Issuing Agent shall act as Calculation Agent insert:

[The Issuing Agent shall also act as Calculation Agent.**]**

If the Issuing Agent shall not act as Calculation Agent insert:

[Calculation Agent: **[insert name and specified office]]**

The Issuing Agent and the Paying Agent**[s]** 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 **[**,**]** **[**and**]** (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city **[in the case of Notes listed on a stock exchange and the rules and regulations of such stock exchange so require insert: [**,**]** **[**and**]** (iii) so long as the Notes are listed on the **[insert name of Stock Exchange]**, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in **[insert location of Stock Exchange]** and/or in such other place as may be required by such stock exchange**] [in the case the Specified Currency is U.S. Dollars insert:** and **[**(iv)**]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 6 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City**]**.

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 § **[**13**]**.

(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 or the United States of America or any political subdivision on 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 of interest 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 § **[**13**]**; 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 (iv) sections 1471 through 1474 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, and any current or future regulations or official interpretations thereof or agreement thereunder (including, without limitation, any intergovernmental agreement between the U.S. and any other jurisdiction or any treaty, law, regulation or other official guidance enacted to implement such intergovernmental agreement) ("**FATCA**"); 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
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 per cent. 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 (the "**Substitute Issuer**") 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 of 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 § **[**13**]**.

The obligations assumed by the Substitute Issuer in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the terms of the Notes and (i) the Substitute Issuer is an entity which is part of the consolidation (relating to the Issuer) pursuant to Article 63 (n) sub-paragraph (i) in connection with Part 1 Title II Chapter 2 CRR, (ii) the proceeds are immediately available to the Issuer, without limitation and in a form that satisfies the requirements of the CRR, (iii) the liabilities assumed by the Substitute Issuer are subordinated on terms that are identical with the subordination provisions of the liabilities assumed, (iv) the Substitute Issuer invests the amount of the Notes with the Issuer on terms that match those of the Notes and (v) the Issuer guarantees the Substitute Issuer's liabilities under the Notes on a subordinated basis pursuant to § 2 of these Terms and Conditions and provided that the recognition of the paid-in capital concerning the Notes as Tier 2 Capital continues to be ensured.

(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.

In the case of Notes which provide for Resolution of Holders insert:

[§ 10
RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE

[(1) *Amendments to the Terms and Conditions by Resolution of the Holders*. Provided such amendments do not impair the regulatory requirements for qualification of the Notes as Tier 2 capital these Terms and Conditions may be amended by the Issuer with consent of the Holders based on majority resolution pursuant to § 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities, as amended from time to time (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "*SchVG*"). In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5, Paragraph 3 of the SchVG. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Holders.

(2) *Majority requirements*. Subject to the attainment of the required quorum, Holders decide with the majorities stated in § 5, Paragraph 4, Sentence 1 and 2 of the SchVG.

(3) *Procedure*. Resolutions of the Holders shall be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 of the SchVG. Holders holding Notes in the total amount of 5 % of the outstanding principal amount of the Notes may request, in text form (e.g. email or fax) or in written form, the holding of a vote without a meeting pursuant to § 9 in connection with § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. Notice of the subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be provided to Holders together with the request for voting.

(4) *Participation Right*. Holders must demonstrate their entitlement to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of their Custodian (as defined in § **[**14**][**(4)**]** (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to the securities account on the date of such statement, and (c) confirming that the depositary bank has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and by submission of a blocking instruction by their depositary bank for the benefit of the Paying Agent as depository (*Hinterlegungsstelle*) for the voting period.

(5) *Common Representative*.

If no Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative, insert:

[The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative, the duties and responsibilities and the powers of such common representative, the execution of the rights of the Holders to the common representative and a limitation of liability of the common representative. If the common representative is to be authorised to consent to a change in the material substance of the Conditions and which require a resolution passed by qualified majority within the meaning of § 5, Paragraph 4, Sentence 2 of the SchVG, such appointment requires a qualified majority.**]**

If the Common Representative is appointed in the Terms and Conditions, insert:

[[Name, address, contact details to be inserted]

shall hereby be appointed as common representative of the Holders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to § 7 and § 8 of the SchVG.**]**

The common representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Holders.

If relevant insert further duties and powers of the Common Representative and provision on liability:

[In addition, the common representative shall have the following duties and powers:

[specify additional duties and powers].]

[Unless the common representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the common representative's liability shall be limited to **[**ten times**][insert higher amount]** the amount of its annual remuneration.**]**

(6) *Notifications*. Any notices concerning this § 10 (1) through (5) shall be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § **[**13**]** hereof.**]**

§ [11]
PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the presentation period.

§ [12]
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 (with the prior consent of the competent authority, if necessary) 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.

§ [13]
NOTICES

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published **[if Germany is the home Member State insert:** in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).**][if the publication is legally required to be made additionally in a newspaper authorised by the stock exchange in Luxembourg, insert:** to the extent legally required in one leading daily newspaper having general circulation in the Grand Duchy of Luxembourg. **[**This**][**These**]** newspaper**[**s**]** **[**is**]** **[**are**]** expected to be the **[***Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[insert other applicable newspaper having general circulation]**.**]** Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

If notices may be given by means of electronic publication on the website of the relevant Stock Exchange insert:

[(**[**2**]**) *Electronic Publication.* All notices concerning the Notes will be made **[**additionally**]** by means of electronic publication on the internet website of the **[**Luxembourg Stock Exchange**]** **[insert relevant stock exchange]** (**[**www.bourse.lu**]** **[insert internet address]**). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the day of such publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).**]**

(**[**3**]**) *Notification to Clearing System.*

In the case of Notes which are unlisted insert:

[The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.**]**

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange insert:

[If the Rules of the **[insert relevant 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 or in addition to the publication set forth in subparagraph **[**(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 in text form (e.g. email or fax) or in written form to be sent 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.

§ [14]
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 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 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. 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.

§ [15]
LANGUAGE

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

[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.**]**

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

If the Conditions shall be in the English language only insert:

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

In the case of Notes that are publicly offered, in whole or in part, in Germany or distributed in whole or in part to non-qualified investors in Germany and where the controlling language is English insert:

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* ***[insert name and address of Paying Agent in Germany]*** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland****]*** *zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.***]**

DEUTSCHE FASSUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem geänderten und neu gefassten agency agreement (das "**Agency Agreement**") vom 26. Juni 2018 zwischen Volkswagen Bank GmbH sowie Citibank, N.A. als Emissions- und Hauptzahlstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff auch jeden Nachfolger einschließt), und Citigroup Global Markets Europe AG als Zahlstelle (gemeinsam mit der Emissionsstelle jeweils die "**Zahlstelle**", wobei dieser Begriff auch Nachfolger der Zahlstelle und weitere Zahlstellen einschließt) begeben.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Tranche von Schuldverschreibungen anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, II, III oder IV enthalten sind (Verweis-Bedingungen), einfügen:

[Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen vervollständigt werden (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in Teil I. der Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen. Sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.**]**

Option I. Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen Bank GmbH (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)**] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben werden, einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[Festgelegte Stückelung einfügen]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

(2) *Form und Eigentumsrecht*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**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.

Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen Schuldverschreibungen die durch eine

Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine**]** verbrieft sind, ausgetauscht. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen an dem Austauschtag (der "**Austauschtag**") ausgetauscht, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearingsystem sowie durch das Clearingsystem bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle erhältlichen Formularen, erfolgen. 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). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren Durchführungsbestimmungen des U.S. Finanzministeriums (*U.S. Treasury Regulations*) beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Unterabsatzes (b) auszutauschen. Jede Dauerglobalurkunde, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert wird, wird ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz 3 definiert) ausgeliefert.**]**

Bei Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die"**Dauerglobalurkunde**") **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** ohne Zinsscheine**]** verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

(4) *Clearing System*.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

(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.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung 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 Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter 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 Anleihebedingungen bedeutet:

"**Clearingsystem**" **[**jeweils**] [**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**] [**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,] [**und**] [**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**] [**(CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**][,] [**und**] [ggf. weitere Clearingsysteme angeben]**.

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearingsystem 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 weitere**[**n**]** in § 7 angegebenen Zahlstelle**[**n**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzzahlstelle 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 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

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Bevorrechtigten *(preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:

[[(1)**]** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang genießen oder die aufgrund ihrer Bedingungen oder gesetzlicher Bestimmungen nachrangig sind. **[**Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.**]**[1]**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Nicht Bevorrechtigten *(non-preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Als nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin sind Ansprüche aus den Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, **[**insbesondere gegenüber nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten**]**[2], sofern und insoweit solche nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen einen Vorrang genießen, sie sind jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Verbindlichkeiten.

Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten niedrigeren Rang.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten.* Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (minimum requirement for own funds and eligible liablities – "**MREL**") darzustellen.

(3) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den

---

[1] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

[2] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(4) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert)) ist gegebenenfalls nur mit einer vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde zulässig, soweit gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(3) *Schutz der Eigenmittelfunktion.* Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Die Schuldverschreibungen können in jedem Fall nur gekündigt, vor dem Endfälligkeitstag getilgt bzw. zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, wenn die Voraussetzungen des Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 ("**CRR**") erfüllt sind und der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt, es sei denn, die Voraussetzungen des Artikel 78 Absatz 4 CRR sind erfüllt. Beträge, die ohne Beachtung dieser Voraussetzungen getilgt, zurückgezahlt oder gezahlt wurden, sind der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren. Die vorstehenden Bezugnahmen auf die CRR schließen die CRR in der jeweils gültigen Fassung sowie alle anwendbaren Eigenmittelvorschriften ein, die die vorstehend in Bezug genommenen Bestimmungen der CRR ersetzen oder ergänzen.

(4) *Regulatorischer Bail-in.* Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis

einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).**]**

§ 3
ZINSEN

Bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(1)*Zinssatz und Zinszahlungstage*.

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit einem gleichbleibenden Zinssatz einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]**%.

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen mit verschiedenen angegebenen festen Zinssätzen für bestimmte Zinsperioden (Stufenzins) einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages wie folgt verzinst:

von (einschließlich)	von (ausschließlich)	in % p.a.
[Daten einfügen]	**[Daten einfügen]**	**[Zinssätze einfügen]**

Die Zinsen sind nachträglich **[**jährlich**]** **[**halbjährlich**]** **[**quartalsweise**]** **[**monatlich**]** am **[Festzinstermin(e) einfügen]** zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen]** pro Festgelegte Stückelung.**] [sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist, einfügen:** 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].] [Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]**.**]**

(2) *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung Zinsen an, aber nicht länger als bis zum vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § **[**15**]**, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz wird entsprechend des Absatzes 1 dieses § 3 bestimmt.**][Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz entspricht dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen[3].**]**

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen*. Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen

[3] 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.

sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).**]**

Im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Keine 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 ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung Zinsen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen]** (die "**Emissionsrendite**") an, aber nicht länger als bis zum vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § **[**15**]**, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind.**]**

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

Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[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**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als **[**Verzinsungsbeginn**][**Zinszahlungstag**]**.**] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gelten **[**der**] [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] [**jeweils**]** als **[**Verzinsungsbeginn**][**Zinszahlungstag**[**e**]]**.**]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31.Tag eines Monates, 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt **[Rückzahlungsbetrag einfügen]** [4] pro Festgelegter Stückelung**.**

§ 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 **[Ausgabetag einfügen]** wirksam werden, zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen definiert) **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)**] [bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder bei Verkauf oder Austausch einer Schuldverschreibung**]** verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig sind**]**, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Falle von Nicht Nachrangigen**

[4] Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** 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 **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder (iii) früher als [•] Tage vor der Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von Zusätzlichen Beträgen führt, erfolgen**]**.

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.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke von MREL ("**MREL Event**") erfüllen.

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 darlegt.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht oder nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe

der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung einfügen]**.

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 darlegt.**]**

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[[(2)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, alle Schuldverschreibungen oder einen Teil derselben **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach bis zum jeweils nachfolgenden Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen**].]**

Wahl-Rückzahlungstag(e)(Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)[5] einfügen]	**[Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen]**
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § **[**15**]** bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die Serie von Schuldverschreibungen, die Gegenstand der Rückzahlung ist;

(ii) ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

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

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die

[5] Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[im Falle von durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen einfügen: Die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[im Falle von Schuldverschreibungen, die in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.**]]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(3)**]** *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) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen	**[Wahl-Rückzahlungs(betrag) bzw. Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen**
[_____]	**[_____]**
[_____]	**[_____]**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken, wie sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle erhältlich ist. Eine Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.**]**

[(4)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[Für die Zwecke von Absatz 1 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und Absatz 2**]** des § 5 **[im Falle von Nicht Nachrangigen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:** und § 9**]** ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[**der Rückzahlungsbetrag**] [anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]**.**]**

Bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

[(a)Für die Zwecke von Absatz 1 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und Absatz 2**]** des § 5 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:** 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 der Emissionsrendite (wie in § 3 definiert) (jährlich kapitalisiert) und dem Referenzpreis ab **[Ausgabetag einfügen]** (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Termin, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren 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 (b)(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 die Emissionsstelle gemäß § **[**15**]** mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.**]**

§ 6
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.*

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

[(b) *Zahlung von Zinsen*. Die Zahlung von Zinsen auf durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

[im Falle von auf eine vorläufige Globalurkunde zahlbare Zinsen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]]**

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** § 1 (3) und des**]** Absatzes (1) dieses § 6 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 die Northern Mariana Islands).

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

(5) *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 nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt**[**,**]** **[**und**]** **[**(ii)**]** **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[**London**]** **[alle Relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln**]**.

Im Falle von Türkischen Lira als die Festgelegte Währung, einfügen:

[(6) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar*. Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aus irgendwelchen Gründen nicht in der Lage ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen (ganz oder teilweise) in Türkischen Lira zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens fünf Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung an die Gläubiger fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar zum Gegenwert in U.S.-Dollar des auf Türkische Lira lautenden Betrags tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital oder Zinsen teilweise in Türkischen Lira und teilweise in U.S.-Dollar zu tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Gläubiger soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Türkischen Lira und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff **"Gegenwert in U.S.-Dollar"** für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Kassakurs-Bestimmungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Betrag in Türkische Lira.

"**Berechnungsstelle**" bedeutet die **[**Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle**][**die in § 7 angegebene Berechnungsstelle**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzberechnungsstelle oder weitere Berechnungsstelle.

"**Geschäftstag zu Bestimmungszwecken"** bedeutet ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in London, New York City, TARGET und Istanbul für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

"Kassakurs-**Bestimmungstag"** bedeutet ein Tag, der drei Geschäftstage zu Bestimmungszwecken vor dem Tag liegt, an dem Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen Anleihebedingungen fällig sind;

"**Kassakurs**" (*Spot Rate*) bedeutet der Türkische Lira (TRY) / U.S.-Dollar Wechselkurs (USD) (ausgedrückt in einem Betrag in TRY pro einer Einheit USD), welchen die Berechnungsstelle unter Heranziehung der Reuters Bildschirmseite **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (oder der jeweiligen Nachfolge- oder Ersetzungsanbieter bzw. Nachfolge- oder Ersetzungsseite) um ca. 11.00 Uhr (Istanbuler Zeit) am Kassakurs-Bestimmungstag bestimmt.

Sofern ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle

den Kassakurs um ca. 11 Uhr (Istanbuler Zeit) anhand des Kassakurs-Bestimmungstag am aktuellsten verfügbaren offiziellen TRY / USD Wechselkurs unter Heranziehung dieser Bildschirmseite bestimmen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Bestimmungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses Absatzes gemacht oder getroffen werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.**]**

(**[**7**]**) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**] [im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag;**]** und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

(**[**8**]**) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge 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. Falls und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die entsprechenden Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 7
DIE EMISSIONSSTELLE[,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen*. Die anfängliche Emissionsstelle **[**,**]** **[**und**]** die anfänglichen Zahlstelle**[**n**]** **[**und die Berechnungsstelle**]** und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
Zahlstelle**[**n**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland**]** **[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]**

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.**]**

Falls die Emissionsstelle nicht als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Name und Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle**[**,**]** **[**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.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle **[**oder einer Berechnungsstelle**]** zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen **[**oder eine andere Berechnungsstelle**]** zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt, **[für an einer Börse notierte Schuldverschreibungen und soweit die Börsenregeln der betreffenden Börse es erfordern, einfügen: [**,**]** **[**und**]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Ort der Börse]** und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort**]** **[falls die Festgelegte Währung U.S. Dollar ist einfügen:** und **[**(iv)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City**]** **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten.

Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeder sonstige 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**[**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
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 Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politisch untergeordneten Einheit ("**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 **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** von Zinsen**]** 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 auf Grund 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 (iv) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm (einschließlich, ohne Beschränkung, einer jeden zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlichen Regelung, Verordnung oder anderen offiziellen Verlautbarungen zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen) ("**FATCA**"); oder

(6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
KÜNDIGUNGSRECHT

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz **[**4**]** beschrieben) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Tag der Rückzahlung zu verlangen, falls:

(a) bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag gezahlt wurden; oder

(b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung, sofern diese nicht geheilt wurde, länger als 90 Tage fortdauert, 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, oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; 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*. Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Mitteilung*. Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung hat nach diesem § 9 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache an die festgelegte Niederlassung der 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.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
ABWICKLUNGSMASSNAHMEN

(1) Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Abwicklungsbehörde,

(a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital **[im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Nullkupon-Schuldverschreibungen einfüge**n:, von Zinsen**]** oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabzuschreiben

(b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder

(c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(2) Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund dar.

(3) Dieser § 9 regelt ungeachtet anderslautender Vereinbarungen die hier beschriebenen Inhalte abschließend. Mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen werden die in diesem § 9 beschriebenen Regelungen und Maßnahmen akzeptiert.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 10
NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN

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 Schuldverschreibungen oder Anleihen, einschließlich einer dafür übernommenen Garantie oder Gewährleistung, keine Sicherheiten

an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen 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, bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ [11]
ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Aktien oder andere Anteilsrechte direkt oder indirekt zu mehr als 90% gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus oder 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 **[Im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, Schuldverschreibungen einfügen:** und sofern die Anwendbarkeit der in § 9 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist und eine Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zur Ersetzung vorliegt, sofern gesetzlich erforderlich.**]** Eine solche Ersetzung ist gemäß § **[**15**]** zu veröffentlichen.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[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.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[Hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen wird der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet und (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 CRR**,** (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist.**]**

(2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen,

[(3) *Negativerklärung.* Wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Emittentin ersetzt, so bleibt ihre in ihrer Eigenschaft als Emittentin gemäß § 10 erteilte Negativerklärung für sie bindend.**]**

für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [12]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital können diese Anleihebedingungen**] [Im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:** Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, können diese Anleihebedingungen**] [**Diese Anleihebedingungen können**]** durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten .

(3) *Verfahren*. Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung*. Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, 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 (wie in § **[**16**]**(4) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen.

Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss einer qualifizierten Mehrheit erfordern, zuzustimmen.**]**

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen

[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.**]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

Gegebenenfalls weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters einfügen:

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

[Aufgaben und Befugnisse einfügen].**]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache**][höheren Wert einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.**]**

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § **[**12**]** (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § **[**15**]** dieser Anleihebedingungen.**]**

§ [13]
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.

§ [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 Ausgabetages, 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 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,)**]** 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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[falls Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.**][falls die Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zusätzlich in einer von den Börsen in Luxemburg akzeptierten Zeitung vorzunehmen ist, einfügen:** , soweit gesetzlich gefordert, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung im Großherzogtum Luxemburg zu veröffentlichen. Diese Zeitung**[**en**]** **[**ist**][**sind**]** voraussichtlich **[**das *Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**.**]** Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[(**[**2**]**) *Elektronische Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen **[**zusätzlich**]** durch elektronische Publikation auf der Website der **[**Luxemburger Börse**]** **[betreffende Börse einfügen]** (**[**www.bourse.lu**], [Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(**[**3**]**) *Mitteilungen an das Clearingsystem.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse einfügen]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen oder diese Mitteilung zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** vornehmen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(**[**4**]**) *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [16]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 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 Clearingsystem 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrbank des Clearingsystems bescheinigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde 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 Clearingsystem. 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

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an nicht-qualifizierte Anleger vertrieben werden und die Anleihebedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* **[*****Name und Adresse der Zahlstelle in Deutschland einfügen*****]** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland****]*** *zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten*.**]**

Option II. Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

§ 1
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen Bank GmbH (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)**] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[[Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben werden, einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[Festgelegte Stückelung einfügen]]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

(2) *Form und Eigentumsrecht*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**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.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen an dem Austauschtag (der "**Austauschtag**") ausgetauscht, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearingsystem sowie durch das Clearingsystem bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle erhältlichen Formularen, erfolgen. 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). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren Durchführungsbestimmungen des U.S. Finanzministeriums (*U.S. Treasury Regulations*) beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Unterabsatzes (b) auszutauschen. Jede Dauerglobalurkunde, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert wird, wird ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 Absatz 3 definiert) ausgeliefert.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

[(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

(4) *Clearing System*.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

(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.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung 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 Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter 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 Anleihebedingungen bedeutet:

"**Clearingsystem**" **[**jeweils**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][**,**]** **[**und**]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]** **[**(CBL

und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**][,] [**und**] [ggf. weitere Clearingsysteme angeben]**.

"**Berechnungsstelle**" die **[**Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle**][**die in § 7 angegebene Berechnungsstelle**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzberechnungsstelle oder weitere Berechnungsstelle.

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearingsystem 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 weitere**[**n**]** in § 7 angegebenen Zahlstelle**[**n**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzzahlstelle 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 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

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Bevorrechtigten *(preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:

[[(1)**]** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang genießen oder die aufgrund ihrer Bedingungen oder gesetzlicher Bestimmungen nachrangig sind. **[**Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.**]**[1]**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Nicht Bevorrechtigten *(non-preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Als nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin sind Ansprüche aus den Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, **[**insbesondere gegenüber nicht nachrangigen,

[1] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

bevorrechtigten Verbindlichkeiten**]**[2], sofern und insoweit solche nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen einen Vorrang genießen, sie sind jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Verbindlichkeiten.

Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten niedrigeren Rang.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten.* Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (minimum requirement for own funds and eligible liablities – "**MREL**") darzustellen.

(3) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(4) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert)) ist gegebenenfalls nur mit einer vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde zulässig, soweit gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die

[2] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(3) *Schutz der Eigenmittelfunktion.* Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Die Schuldverschreibungen können in jedem Fall nur gekündigt, vor dem Endfälligkeitstag getilgt bzw. zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, wenn die Voraussetzungen des Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 ("**CRR**") erfüllt sind und der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt, es sei denn, die Voraussetzungen des Artikel 78 Absatz 4 CRR sind erfüllt. Beträge, die ohne Beachtung dieser Voraussetzungen getilgt, zurückgezahlt oder gezahlt wurden, sind der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren. Die vorstehenden Bezugnahmen auf die CRR schließen die CRR in der jeweils gültigen Fassung sowie alle anwendbaren Eigenmittelvorschriften ein, die die vorstehend in Bezug genommenen Bestimmungen der CRR ersetzen oder ergänzen.

(4) *Regulatorischer Bail-in.* Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage*.

(a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen auf Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"Zinszahlungstag" bedeutet

Im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:

[jeder **[Festgelegte Zinszahlungstage einfügen]**.**]**

Im Fall von Festgelegten Zinsperioden einfügen:

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.**]**

(b) *Geschäftstagskonvention.* Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag:

Im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen:

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

Im Fall der der FRN Convention einfügen:

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

Im Fall der Following Business Day Convention einfügen:

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

Im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen:

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt**[**,**]** **[**und**]** **[**(ii)**]** **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[**London**]** **[alle Relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln**]**.

(2) *Zinssatz.*

Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird der Angebotssatz **[**([●]-month**][**EURIBOR**][**LIBOR**][anderen Referenzsatz einfügen])]** (der "**Referenzsatz**") (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um **[**11.00 Uhr**][** ● **]** (**[**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[anderen Ort einfügen]** Zeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge: [**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[andere anwendbare Anzahl an Tagen einfügen]** **[**London**]** **[**TARGET**]** **[andere Relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag **[**vor Beginn**]** der jeweiligen Zinsperiode.

Im Fall eines TARGET Geschäftstags einfügen:

["**TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des TARGET offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

Im Fall von keinem TARGET Geschäftstag einfügen:

["[London][andere Relevante Finanzzentren einfügen]] Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem Geschäftsbanken für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind in **[[London] [andere Relevante Finanzzentren einfügen]**.**]**

Im Fall einer Marge einfügen:

["**Marge**" bezeichnet **[Marge einfügen]** % *per annum.*]

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode bei führenden Banken im **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[**11.00 Uhr**][•] [**Brüsseler**] [**Londoner**] [anderen 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 das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 1/1.000**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 1/100.000**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: •]**%, wobei **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 0,0005**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 0,000005**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: •]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**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 das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 1/1.000**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 1/100.000**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: •]**%, wobei **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 0,0005**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 0,000005**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: •]** 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**][•] [**Brüsseler**] [**Londoner**] [anderen Ort einfügen]** Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden **[im Falle der Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**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 und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) nennen **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**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 einfügen: [**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die

Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)**]**.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden einfügen:** diejenigen Niederlassungen von **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist einfügen:** mindestens vier**]** derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der relevanten Bildschirmseite angezeigt wurde**] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.

Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen:

["**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

Im Fall eines Referenzwert-Ereignisses (wie unten definiert) soll der Referenzsatz (wie oben definiert) durch einen von der Emittentin festgelegten Referenzsatz durch Anwendung der Schritte (I) bis (IV) (in dieser Reihenfolge) folgendermaßen ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

(I) Der Referenzsatz soll durch den Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Referenzsatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Kontroll- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolg-Referenzsatz für den Referenzsatz und für die Dauer des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht festgelegt werden kann);

(II) der Referenzsatz soll durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);

(III) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz (x) für Zinsswaps (fest-zu-variabel verzinslich) in der relevanten Währung, oder (y) für börsengehandelte Zinsfutures mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);

(IV) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der von der Emittentin (die, für die Zwecke einer solchen Festlegung das Recht (aber nicht die Verpflichtung) hat, die Meinung eines renommierten, unabhängigen Finanzberaters oder einer Finanzinstitution, die mit den zu diesem Zeitpunkt erforderlichen Berechnungsarten Erfahrung hat, einzuholen und auf diese zu vertrauen) nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Dauer des Referenzsatzes und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau zum relevanten Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland festgelegt wird.

"**Referenzwert-Ereignis**" bezeichnet:

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Veröffentlichung des Referenzsatzes durch einen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator exisitiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenzsatzes; oder

(b) eine wesentliche Änderung der Methodik zur Ermittlung oder Berechnung des Referenzsatzes im Vergleich zu derjenigen, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese dazu führt, dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Referenzsatz nicht mehr den Referenzsatz (wie oben definiert) repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Referenzsatz aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr dem Referenzsatz (wie oben definiert) vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommenden Methodik ermittelt oder berechnet wurde; oder

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenzsatz nicht mehr als Referenzwert zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

Die Emittentin legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die "**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes (der "**maßgebliche Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge- Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § **[**15**]**.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Zinssatzes und bei der Berechnung des Zinsbetrags (wie unten definiert) angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Referenzwert-Ereignisses vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt.

Im Fall eines Mindest- und/oder Höchstsatzes einfügen:

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

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

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

[(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 die Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird errechnet, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)**]** *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, jeder Zinsbetrag für jede Zinsperiode,

jede Zinsperiode und der maßgebliche Zinszahlungstag der Emittentin, sowie den Gläubigern gemäß § **[**15**]** baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**TARGET**] [relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode 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 der Emittentin, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § **[**15**]** 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, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)**]** *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung Zinsen an, aber nicht länger als bis zum vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § **[**15**]**, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz wird entsprechend des Absatzes 1 dieses § 3 bestimmt.**][Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz entspricht dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen[3].**]**

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

Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[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

[3] 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.

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**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als **[**Verzinsungsbeginn**][** Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraums einfügen:** Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gelten **[**der**] [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] [**jeweils**]** als **[**Verzinsungsbeginn**][**Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31.Tag eines Monates, 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag an dem in den **[Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen]** fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt **[Rückzahlungsbetrag einfügen]**[4] pro Festgelegter Stückelung.

---

[4] Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

§ 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 **[Ausgabetag einfügen]** wirksam werden, zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen definiert) an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig sind**]**, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** 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 **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder (iii) früher als **[**•**]** Tage vor der Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von Zusätzlichen Beträgen führt, erfolgen**]**. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag 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.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder

Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke von MREL ("**MREL Event**") erfüllen.

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 darlegt.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht oder nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung einfügen]**.

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 darlegt.**]**

Falls die Schuldverschreibungen einer Vorzeitigen Rückzahlungen aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen:

[[(3)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde**]** mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls ein Referenzwert-Ereignis (wie in § 3(2) definiert) eingetreten ist und es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich ist, einen Nachfolge-Referenzsatz wie in § 3(2) beschrieben gemäß der Punkte I bis IV zu bestimmen.

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 darlegt.**]**

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, alle Schuldverschreibungen oder einen Teil derselben **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen

Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach bis zum jeweils nachfolgenden Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen**].]**

Wahl-Rückzahlungstag(e)(Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e)[5] einfügen]	**[Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen]**
[_____]	[_____]
[_____]	[_____]

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § **[**15**]** bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die Serie von Schuldverschreibungen, die Gegenstand der Rückzahlung ist;

(ii) ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

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

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

[im Falle von durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen einfügen: Die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[im Falle von Schuldverschreibungen, die in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.**]]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(5)**]** *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.

[5] Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) einfügen	**[Wahl-Rückzahlungs(betrag) bzw. Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen**
[_____]	**[_____]**
[_____]	**[_____]**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken, wie sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle erhältlich ist. Eine Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.**]**

[(6)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 1 **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [**und**][,]** Absatz 2**] [Im Falle Schuldverschreibungen, die einer Vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen: [**und**]** Absatz **[**3**]]** des § 5 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:** und § 9**]**ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[**der Rückzahlungsbetrag**] [anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]**.

§ 6
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.*
Zahlungen auf Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems 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 Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Falle von auf eine vorläufige Globalurkunde zahlbare Zinsen einfügen:

[Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende

Zahlungen auf Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** § 1 (3) und des**]** Absatzes (1) dieses § 6 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 die Northern Mariana Islands).

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

(5) *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 nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3 (1) (b) definiert) ist.

Im Falle von Türkischen Lira als die Festgelegte Währung, einfügen:

[(6) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar*. Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aus irgendwelchen Gründen nicht in der Lage ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen (ganz oder teilweise) in Türkischen Lira zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens fünf Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung an die Gläubiger fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar zum Gegenwert in U.S.-Dollar des auf Türkische Lira lautenden Betrags tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital oder Zinsen teilweise in Türkischen Lira und teilweise in U.S.-Dollar zu tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Gläubiger soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Türkischen Lira und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff **"Gegenwert in U.S.-Dollar"** für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Kassakurs-Bestimmungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Betrag in Türkische Lira.

"**Geschäftstag"** zu Bestimmungszwecken bedeutet ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in London, New York City, TARGET und Istanbul für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

"Kassakurs-Bestimmungstag" bedeutet ein Tag, der drei Geschäftstage zu Bestimmungszwecken vor dem Tag liegt, an dem Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen Anleihebedingungen fällig sind;

"**Kassakurs**" (*Spot Rate*) bedeutet der Türkische Lira (TRY) / U.S.-Dollar Wechselkurs (USD) (ausgedrückt in einem Betrag in TRY pro einer Einheit USD), welchen die Berechnungsstelle unter Heranziehung der Reuters Bildschirmseite **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (oder der jeweiligen Nachfolge- oder Ersetzungsanbieter bzw. Nachfolge- oder Ersetzungsseite) um ca. 11.00 Uhr (Istanbuler Zeit) am Kassakurs-Bestimmungstag bestimmt.

Sofern ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11 Uhr (Istanbuler Zeit) anhand des Kassakurs-Bestimmungstag am aktuellsten verfügbaren offiziellen TRY / USD Wechselkurs unter Heranziehung dieser Bildschirmseite bestimmen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Bestimmungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen,

die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses Absatzes gemacht oder getroffen werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.**]**

(**[**7**]**) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge einschließen.

(**[**8**]**) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen*. Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge 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. Falls und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die entsprechenden Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 7
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen*. Die anfängliche Emissionsstelle, die anfänglichen Zahlstelle**[**n**]** und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
Zahlstelle**[**n**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16 60323 Frankfurt am Main Bundesrepublik Deutschland**]**

[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.**]**

Falls die Emissionsstelle nicht als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Name und Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle, 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.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt, **[für an einer Börse notierte Schuldverschreibungen und soweit die Börsenregeln der betreffenden Börse es erfordern, einfügen: [**,**]** **[**und**]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Ort der Börse]** und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort**]** **[falls die Festgelegte Währung U.S. Dollar ist einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(iv)**]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City**] [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten.

Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeder sonstige 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, 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
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 Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politisch untergeordneten Einheit ("**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 **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** von Zinsen**]** 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 auf Grund 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 (iv) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm (einschließlich, ohne Beschränkung, einer jeden zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlichen Regelung, Verordnung oder anderen offiziellen Verlautbarungen zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen ("**FATCA**"); oder

(6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
KÜNDIGUNGSRECHT

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz **[**4**]** beschrieben) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Tag der Rückzahlung zu verlangen, falls:

(a) bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag gezahlt wurden; oder

(b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung, sofern diese nicht geheilt wurde, länger als 90 Tage fortdauert, 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, oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; 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*. Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Mitteilung*. Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung hat nach diesem § 9 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache an die festgelegte Niederlassung der 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.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
ABWICKLUNGSMASSNAHMEN

(1) Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Abwicklungsbehörde,

(a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital von Zinsen oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabzuschreiben

(b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder

(c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(2) Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund dar.

(3) Dieser § 9 regelt ungeachtet anderslautender Vereinbarungen die hier beschriebenen Inhalte abschließend. Mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen werden die in diesem § 9 beschriebenen Regelungen und Maßnahmen akzeptiert.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 10
NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN

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 Schuldverschreibungen oder Anleihen, einschließlich einer dafür übernommenen Garantie oder Gewährleistung, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen 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, bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ [11]
ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Aktien oder andere Anteilsrechte direkt oder indirekt zu mehr als 90% gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus oder 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 **[Im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:** und sofern die Anwendbarkeit der in § 9 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist und eine Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zur Ersetzung vorliegt, soweit gesetzlich erforderlich.**]** Eine solche Ersetzung ist gemäß § **[**15**]** zu veröffentlichen.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[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.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[Hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen wird der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet und (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 CRR, (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist.**]**

(2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[(3) *Negativerklärung.* Wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Emittentin ersetzt, so bleibt ihre in ihrer Eigenschaft als Emittentin gemäß § 10 erteilte Negativerklärung für sie bindend.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [12]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital können diese Anleihebedingungen**] [im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:** Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, können diese Anleihebedingungen**] [**Diese Anleihebedingungen können**]** durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten .

(3) *Verfahren*. Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung*. Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, 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 (wie in § **[**16**]**(4) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss einer qualifizierten Mehrheit erfordern, zuzustimmen.**]**

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen

[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.**]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

Gegebenenfalls weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters einfügen:

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

[Aufgaben und Befugnisse einfügen].**]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache**][höheren Wert einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.**]**

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § **[**12**]** (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § **[**15**]** dieser Anleihebedingungen.**]**

§ [13]
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.

§ [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 Ausgabetages, 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 **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,)**]** 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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[falls Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.**][falls die Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zusätzlich in einer von den Börsen in Luxemburg akzeptierten Zeitung vorzunehmen ist,**

einfügen: , soweit gesetzlich gefordert, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung im Großherzogtum Luxemburg zu veröffentlichen. Diese Zeitung**[**en**]** **[**ist**][**sind**]** voraussichtlich **[**das *Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**.**]** Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[([2]) *Elektronische Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen **[**zusätzlich**]** durch elektronische Publikation auf der Website der **[**Luxemburger Börse**]** **[betreffende Börse einfügen]** (**[**www.bourse.lu**], [Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(**[**3**]**) *Mitteilungen an das Clearingsystem.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse einfügen]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen oder diese Mitteilung zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** vornehmen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(**[**4**]**) *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [16]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 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 Clearingsystem 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrbank des Clearingsystems bescheinigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde 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 Clearingsystem. 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

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an nicht-qualifizierte Anleger vertrieben werden und die Anleihebedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei* **[*****Name und Adresse der Zahlstelle in Deutschland einfügen*****]** *in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten*.**]**

Option III. Anleihebedingungen für Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung

§ 1
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen Bank GmbH (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)**] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[[Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben werden, einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[Festgelegte Stückelung einfügen]]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

(2) *Form und Eigentumsrecht*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**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.

Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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 die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen an dem Austauschtag (der "**Austauschtag**") ausgetauscht, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearingsystem sowie durch das Clearingsystem bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle erhältlichen Formularen, erfolgen. 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). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren Durchführungsbestimmungen des U.S. Finanzministeriums (*U.S. Treasury Regulations*) beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Unterabsatzes (b) auszutauschen. Jede Dauerglobalurkunde, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert wird, wird ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz 3 definiert)

ausgeliefert.**]**

Bei Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind:

[(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

(4) *Clearing System*.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

(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.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung 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 Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter 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 Anleihebedingungen bedeutet:

"**Clearingsystem**" **[**jeweils**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][,]** **[**und**]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]** **[**(CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**][,]** **[**und**]** **[ggf. weitere Clearingsysteme angeben]**.

"**Berechnungsstelle**" die **[**Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle**][**die in § 7 angegebene Berechnungsstelle**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzberechnungsstelle oder weitere Berechnungsstelle.

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearingsystem 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 weitere**[**n**]** in § 7 angegebenen Zahlstelle**[**n**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzzahlstelle 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 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

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Bevorrechtigten *(preferred)* Schuldverschreibungen einfügen:

[[(1)**]** Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von solchen nicht besicherten Verbindlichkeiten der Emittentin, die aufgrund gesetzlicher Bestimmungen Vorrang genießen oder die aufgrund ihrer Bedingungen oder gesetzlicher Bestimmungen nachrangig sind. **[**Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten höheren Rang.**]**[1]**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen, Nicht Bevorrechtigten *(non-preferred)* Schuldverschreibungen

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen, nicht bevorrechtigten Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Als

[1] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

einfügen:

nicht nachrangige, nicht bevorrechtigte Verbindlichkeiten der Emittentin sind Ansprüche aus den Schuldverschreibungen nachrangig gegenüber anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin, **[**insbesondere gegenüber nicht nachrangigen, bevorrechtigten Verbindlichkeiten**]**[2], sofern und insoweit solche nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Fall von Abwicklungsmaßnahmen in Bezug auf die Emittentin oder im Fall der Auflösung, der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin aufgrund gesetzlicher Bestimmungen einen Vorrang genießen, sie sind jedoch vorrangig gegenüber allen nachrangigen Verbindlichkeiten.

Bei den Schuldverschreibungen handelt es sich um nicht bevorrechtigte Schuldtitel im Sinne des § 46f Abs. 6 Satz 1 des Kreditwesengesetzes. Die Schuldverschreibungen haben damit in einem Insolvenzverfahren über das Vermögen der Emittentin unter den zur Zeit der Eröffnung des Insolvenzverfahrens begründeten nicht nachrangigen Vermögensansprüchen gegen die Emittentin den durch § 46f Abs. 5 des Kreditwesengesetzes bestimmten niedrigeren Rang.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten.* Zweck der Schuldverschreibungen ist es, Instrumente berücksichtigungsfähiger Verbindlichkeiten im Sinne des Mindestbetrags an Eigenmitteln und berücksichtigungsfähigen Verbindlichkeiten (minimum requirement for own funds and eligible liablities – "**MREL**") darzustellen.

(3) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(4) *Rückzahlung.* Eine Rückzahlung, ein Rückkauf oder eine Kündigung der Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert)) ist gegebenenfalls nur mit einer vorherigen Zustimmung der zuständigen Behörde zulässig, soweit gesetzlich erforderlich. Werden die Schuldverschreibungen vorzeitig unter anderen als in diesem § 2 beschriebenen Umständen zurückgezahlt oder von der Emittentin zurückerworben, so ist der gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung*. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit

---

[2] Dies gilt nur, wenn der Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nach dem Zeitpunkt der Umsetzung der Richtlinie (EU) 2017/2399 des Europäischen Parlaments und des Rats vom 12. Dezember 2017 zur Änderung der Richtlinie 2014/59/EU im Hinblick auf den Rang unbesicherter Schuldtitel in der Insolvenzrangfolge in das deutsche Recht liegt.

Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(3) *Schutz der Eigenmittelfunktion.* Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Die Schuldverschreibungen können in jedem Fall nur gekündigt, vor dem Endfälligkeitstag getilgt bzw. zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, wenn die Voraussetzungen des Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 ("**CRR**") erfüllt sind und der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt, es sei denn, die Voraussetzungen des Artikel 78 Absatz 4 CRR sind erfüllt. Beträge, die ohne Beachtung dieser Voraussetzungen getilgt, zurückgezahlt oder gezahlt wurden, sind der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren. Die vorstehenden Bezugnahmen auf die CRR schließen die CRR in der jeweils gültigen Fassung sowie alle anwendbaren Eigenmittelvorschriften ein, die die vorstehend in Bezug genommenen Bestimmungen der CRR ersetzen oder ergänzen.

(4) *Regulatorischer Bail-in.* Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).**]**

§ 3
ZINSEN

(1) *Festzinsperiode*

(a) *Festzinssatz und Festzinszahlungstage*.

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages fest verzinst, und zwar vom **[Festverzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**Festverzinsungsbeginn**") bis (ausschließlich) **[letzter Festzinszahlungstag einfügen]** mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]** %.

Die Zinsen sind nachträglich **[**jährlich**] [**halbjährlich**] [**quartalsweise**] [**monatlich**]** am **[Festzinszahlungstag(e) einfügen]** zahlbar (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Festzinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Festzinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Festverzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung**

einfügen] pro Festgelegte Stückelung.**] [Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Festzinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]**.**]**

(b) *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 (Festzinssatz) (wie nachstehend in Unterabschnitt (c) definiert).

(c) *Zinstagequotient (Festzinssatz).* "**Zinstagequotient (Festzinssatz)**" bezeichnet bezüglich der Berechnung des Festzinsbetrages auf eine Schuldverschreibung gemäß § 3 (1) für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[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 Festzinszahlungstage, 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 Festzinszahlungstage, 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 Festzinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes (c), bezeichnet die "**Feststellungsperiode**" den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Festzinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines ersten kurzen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Festverzinsungsbeginn oder Fiktiven Festzinszahlungstag einfügen]** als **[**Festverzinsungsbeginn**][**Festzinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten langen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gelten **[**der**] [Fiktiven Festverzinsungsbeginn oder Fiktive(n) Festzinszahlungstag (e) einfügen] [**jeweils**]** als

[Festverzinsungsbeginn**][**Festzinszahlungstage**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monates, 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

(2) *Variable Zinsperiode.*

(a) *Floating Rate Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages ab dem **[Floating Rate Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "**Floating Rate Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Floating Rate Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich) variabel verzinst. Die variablen Zinsen auf Schuldverschreibungen sind an jedem Floating Rate Zinszahlungstag zahlbar.

"**Floating Rate Zinszahlungstag**" bedeutet

Im Fall von Festgelegten Floating Rate Zinszahlungstagen einfügen:

[jeder **[Festgelegte Floating Rate Zinszahlungstage einfügen]**.**]**

Im Fall von Festgelegten Floating Rate Zinsperioden einfügen:

[(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[Festgelegte Floating Rate Zinsperiode(n) einfügen]** nach dem vorausgehenden Floating Rate Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Floating Rate Zinszahlungstages, nach dem Floating Rate Verzinsungsbeginn.**]**

(b) *Geschäftstagskonvention*. Fällt ein Floating Rate Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Floating Rate Zinszahlungstag:

Im Fall der Modified Following Business Day Convention einfügen:

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Floating Rate Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

Im Fall der der FRN Convention einfügen:

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, dieser würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Floating Rate Zinszahlungstag auf den unmittelbar

vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) jeder nachfolgende Zahltag ist der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der **[[Zahl einfügen]** Monate**] [andere Zeiträume]** nach dem vorausgehenden gültigen Floating Rate Zinszahlungstag liegt.**]**

Im Fall der Following Business Day Convention einfügen:

[auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.**]**

Im Fall der Preceding Business Day Convention einfügen:

[auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.**]**

In diesem § 3 (2) bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag, (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt**[**,**]** **[**und**]** **[**(ii)**]** **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[**London**]** **[alle Relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln**]**.

(c) *Variabler Zinssatz*.

Der variable Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für jede Floating Rate Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz **[**([●-month]**[**EURIBOR**][**LIBOR**][anderen Referenzsatz einfügen]**)**]** (der "**Referenzsatz**") (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), für Einlagen in der Festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um **[**11.00 Uhr**][•]** ([**Brüsseler**]** **[**Londoner**]** **[anderen Ort einfügen]** Zeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge: [**zuzüglich**]** **[**abzüglich**]** der Marge (wie nachstehend definiert)**]**, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Floating Rate Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Floating Rate Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Floating Rate Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den **[**zweiten**]** **[andere anwendbare Anzahl an Tagen einfügen]** **[**London**]** **[**TARGET**]** **[andere Relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag **[**vor Beginn**]** der jeweiligen Floating Rate Zinsperiode.

Im Fall eines TARGET Geschäftstags einfügen:

["**TARGET Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem alle betroffenen Bereiche des TARGET offen sind, um Zahlungen abzuwickeln.**]**

Im Fall von keinem TARGET Geschäftstag einfügen:

["**[**London**][andere Relevante Finanzzentren einfügen]] Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem Geschäftsbanken für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind in **[[**London**]** **[andere Relevante Finanzzentren einfügen]**.**]**

Im Fall einer Marge einfügen:

["**Marge**" bezeichnet **[Marge einfügen]** % *per annum*.**]**

"**Bildschirmseite**" bezeichnet **[Bildschirmseite einfügen]** oder jede Nachfolgeseite.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend

definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Floating Rate Zinsperiode bei führenden Banken im **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** um ca. **[**11.00**][●] [**Brüsseler**] [**Londoner**] [anderen Ort einfügen]** Ortszeit am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Variable Zinssatz für die betreffende Floating Rate Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 1/1.000**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 1/100.000**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: ●]**%, wobei **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 0,0005**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 0,000005**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: ●]** aufgerundet wird) dieser Angebotssätze **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**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 Variable Zinssatz für die betreffende Floating Rate Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 1/1.000**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 1/100.000**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: ●]**%, wobei **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen:** 0,0005**] [falls der Referenzsatz LIBOR ist, einfügen:** 0,000005**] [falls der Referenzsatz weder EURIBOR noch LIBOR ist, einfügen: ●]** 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**][●] [**Brüsseler**] [**Londoner**] [anderen Ort einfügen]** Zeit an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Floating Rate Zinsperiode von führenden Banken im **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** angeboten werden **[im Falle der Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Variable Zinssatz für die betreffende Floating Rate Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Floating Rate Zinsperiode, oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Floating Rate Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[**Londoner**] [anderes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt **[**in der Euro-Zone**]** (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle) nennen **[im Falle einer Marge einfügen: [**zuzüglich**] [**abzüglich**]** der Marge**]**. Für den Fall, dass der Variable Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Variable 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 einfügen: [**zuzüglich**][**abzüglich**]** der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Floating Rate Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Floating Rate Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Floating Rate Zinsperiode tritt)**]**.

"**Referenzbanken**" bezeichnen **[falls in den Endgültigen**

Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: diejenigen Niederlassungen von **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist einfügen:** mindestens vier**]** derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der relevanten Bildschirmseite angezeigt wurde**] [falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen]**.**]**

Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen:

["**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.**]**

Im Fall eines Referenzwert-Ereignisses (wie unten definiert) soll der Referenzsatz (wie oben definiert) durch einen von der Emittentin festgelegten Referenzsatz durch Anwendung der Schritte (I) bis (IV) (in dieser Reihenfolge) folgendermaßen ersetzt werden ("**Nachfolge-Referenzsatz**"):

(I) Der Referenzsatz soll durch den Referenzsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Referenzsatzes, die zuständige Zentralbank oder eine Kontroll- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolg-Referenzsatz für den Referenzsatz und für die Dauer des Referenzsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Referenzsatz nicht festgelegt werden kann);

(II) der Referenzsatz soll durch einen alternativen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz für Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);

(III) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Referenzsatz (x) für Zinsswaps (fest-zu-variabel verzinslich) in der relevanten Währung, oder (y) für börsengehandelte Zinsfutures mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird; oder (falls ein solcher alternativer Referenzsatz nicht bestimmt werden kann);

(IV) der Referenzsatz soll durch einen Referenzsatz ersetzt werden, der von der Emittentin (die, für die Zwecke einer solchen Festlegung das Recht (aber nicht die Verpflichtung) hat, die Meinung eines renommierten, unabhängigen Finanzberaters oder einer Finanzinstitution, die mit den zu diesem Zeitpunkt erforderlichen Berechnungsarten Erfahrung hat, einzuholen und auf diese zu vertrauen) nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Dauer des Referenzsatzes und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau zum relevanten Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland festgelegt wird.

"**Referenzwert-Ereignis**" bezeichnet:

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Veröffentlichung des Referenzsatzes durch einen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator exisitiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Referenzsatzes; oder

(b) eine wesentliche Änderung der Methodik zur Ermittlung oder

Berechnung des Referenzsatzes im Vergleich zu derjenigen, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese dazu führt, dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Referenzsatz nicht mehr den Referenzsatz (wie oben definiert) repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Referenzsatz aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr dem Referenzsatz (wie oben definiert) vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommenden Methodik ermittelt oder berechnet wurde; oder

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Referenzsatz nicht mehr als Referenzwert zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

Die Emittentin legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Referenzsatz verwendet werden soll (die "**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Referenzsatzes (der "**maßgebliche Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den Referenzsatz als Bezugnahme auf den Nachfolge-Referenzsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge- Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Emittentin informiert anschließend die Gläubiger gemäß § **[**15**]**.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Referenzsatzes durch einen Nachfolge-Referenzsatz kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Variablen Zinssatzes und bei der Berechnung des Variablen Zinsbetrags (wie unten definiert) angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Referenzwert-Ereignisses vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt.

Im Fall eines Mindest- und/oder Höchstsatzes einfügen:

(d) **[***Mindest***-] [***und***] [***Höchst***-]** *Zinssatz*.

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

[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Floating Rate Zinsperiode ermittelte Variable Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Variable Zinssatz für diese Floating Rate Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen]**.**]**

[(e)**]** *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den Variablen Zinssatz bestimmen und den zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die Festgelegte Stückelung (der "**Variable Zinsbetrag**") für die entsprechende Floating Rate Zinsperiode berechnen. Der Variable Zinsbetrag wird errechnet, indem der Variable Zinssatz und der Zinstagequotient (Floating Rate) (wie nachstehend in Unterabsatz **[**(h)**]** definiert) auf die Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(f)**]** *Mitteilung des Variablen Zinssatzes und des variablen Zinsbetrags*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Variable Zinssatz, jeder Variable Zinsbetrag für jede Floating Rate Zinsperiode, jede Floating Rate Zinsperiode und der maßgebliche Floating Rate Zinszahlungstag der Emittentin, sowie den Gläubigern gemäß § **[**16**]** baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden **[**London**][**TARGET**]** **[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach der Festlegung, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Floating Rate Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Floating Rate Zinsperiode können der mitgeteilte Variable Zinsbetrag und Floating Rate Zinszahlungstag nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden, ohne dass diesbezüglich eine Mitteilung erforderlich ist. Jede solche Anpassung wird umgehend der Emittentin, allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind sowie den Gläubigern gemäß § **[**16**]** mitgeteilt.

[(g)**]** *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, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

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

Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:

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

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[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 Floating Rate 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 Floating Rate 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 Floating Rate Zinszahlungstage, die in ein Kalenderjahr fallen oder fallen würden, falls Zinsen für das gesamte betreffende Jahr zu zahlen wären.

Für die Zwecke dieses Unterabsatzes **[**(h)**]** bezeichnet "**Feststellungsperiode**" den Zeitraum ab dem Floating Rate Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Floating Rate Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Floating Rate Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Floating Rate Verzinsungsbeginn oder Fiktiven Floating Rate Zinszahlungstag einfügen]** als **[**Floating Rate Verzinsungsbeginn**][** Floating Rate Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gelten **[**der**] [Fiktiven Floating Rate Verzinsungsbeginn oder Fiktive(n) Floating Rate Zinszahlungstag(e) einfügen] [**jeweils**]** als **[**Floating Rate Verzinsungsbeginn**][**Floating Rate Zinszahlungstag**[**e**]].]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monates, 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

(3) *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 § **[**16**],** dass ihr die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz wird entsprechend des Absatzes 1 dieses § 3 bestimmt.**][Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Der maßgebliche Zinssatz entspricht dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen[3].**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[bei Vorliegen eines festgelegten**

[3] 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.

Fälligkeitstages den Fälligkeitstag einfügen] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen: an dem in den **[Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen]** fallenden Floating Rate Zinszahlungstag**]]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt **[Rückzahlungsbetrag einfügen]** [4] pro Festgelegter Stückelung.

§ 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 **[Ausgabetag einfügen]** wirksam werden, zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen definiert) an dem nächstfolgenden Festzinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) oder gegebenenfalls an dem nächstfolgenden Floating Rate Zinszahlungstag (wie in § 3(2) definiert)**]** verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig sind**]**, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** 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 **[Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** oder (iii) früher als **[•]** Tage vor der Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von Zusätzlichen Beträgen führt, erfolgen**]**. Sofern der für die Rückzahlung festgelegte Termin in eine Floating Rate Zinsperiode (wie in § 3 (2) (c) definiert) fällt, muss der für die Rückzahlung festgelegte Termin ein Floating Rate Zinszahlungstag 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

---

[4] Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

möglich ist, durch die Ergreifung angemessener, ihr zur Verfügung stehender Maßnahmen das Eintreten oder das Fortbestehen des Kündigungsgrundes zu vermeiden.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Schuldverschreibungen nach Auffassung der Emittentin infolge einer zum Zeitpunkt der Begebung der Schuldverschreibungen nicht vorhersehbaren Änderung oder Ergänzung der in der Bundesrepublik Deutschland oder der Europäischen Union geltenden Gesetze oder deren Auslegung oder Anwendung nicht mehr die Anforderungen an die Berücksichtigungsfähigkeit für die Zwecke von MREL ("**MREL Event**") erfüllen.

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 darlegt.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Regulatorischen Gründen*. Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht oder nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung einfügen]**.

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 darlegt.**]**

Falls die Schuldverschreibungen einer Vorzeitigen Rückzahlungen aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen:

[[(3)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde**]** mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls ein Referenzwert-Ereignis (wie in § 3(2) definiert) eingetreten ist und es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich ist, einen Nachfolge-Referenzsatz wie in § 3(2) beschrieben gemäß der Punkte I bis IV zu bestimmen.

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 darlegt.**]**

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, alle Schuldverschreibungen oder einen Teil derselben **[Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** und vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,**]** am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) oder jederzeit danach bis zum jeweils nachfolgenden Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag bzw. -beträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen**]**.**]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) **[Wahl-Rückzahlungstag(e)[5] einfügen]**	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) **[Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § **[**15**]** bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die Serie von Schuldverschreibungen, die Gegenstand der Rückzahlung ist;

(ii) ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

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

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

[im Falle von durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen einfügen: Die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden in

[5] Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.**]]]**

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[[(5)**]** *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) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/ -beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) Einfügen	**[Wahl-Rückzahlungs(betrag) bzw. Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen**
[_____]	**[_____]**
[_____]	**[_____]**

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits die Emittentin in Ausübung ihres Wahlrechts nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist gegenüber der Emittentin einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle einer Zahlstelle eine Mitteilung in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken, wie sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer Zahlstelle erhältlich ist. Eine Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden.**]**

[(6)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 1 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [**und**][,]** Absatz 2**] [Im Falle von Schuldverschreibungen, die einer Vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen: [**und**]** Absatz **[**3**]]** des § 5 und **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:** und § 9**]** ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[**der Rückzahlungsbetrag**] [anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]**.

§ 6
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.*

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems 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 Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

Im Falle von auf eine vorläufige Globalurkunde zahlbare Zinsen einfügen

[Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]**

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** § 1 (3) und des**]** Absatzes (1) dieses § 6 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 die Northern Mariana Islands).

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

(5) *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 nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag (wie in § 3 (2) (b) definiert) ist.

Im Falle von Türkischen Lira als die Festgelegte Währung, einfügen:

[(6) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar*. Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aus irgendwelchen Gründen nicht in der Lage ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen (ganz oder teilweise) in Türkischen Lira zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens fünf Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung an die Gläubiger fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar zum Gegenwert in U.S.-Dollar des auf Türkische Lira lautenden Betrags tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital oder Zinsen teilweise in Türkischen Lira und teilweise in U.S.-Dollar zu tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Gläubiger soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Türkischen Lira und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff **"Gegenwert in U.S.-Dollar"** für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Kassakurs-Bestimmungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Betrag in Türkische Lira.

"**Geschäftstag zu Bestimmungszwecken"** bedeutet ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in London, New York City, TARGET und Istanbul für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

"Kassakurs-Bestimmungstag" bedeutet ein Tag, der drei Geschäftstage zu Bestimmungszwecken vor dem Tag liegt, an dem

Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen Anleihebedingungen fällig sind;

"**Kassakurs**" (*Spot Rate*) bedeutet der Türkische Lira (TRY) / U.S.-Dollar Wechselkurs (USD) (ausgedrückt in einem Betrag in TRY pro einer Einheit USD), welchen die Berechnungsstelle unter Heranziehung der Reuters Bildschirmseite **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (oder der jeweiligen Nachfolge- oder Ersetzungsanbieter bzw. Nachfolge- oder Ersetzungsseite) um ca. 11.00 Uhr (Istanbuler Zeit) am Kassakurs-Bestimmungstag bestimmt.

Sofern ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11 Uhr (Istanbuler Zeit) anhand des Kassakurs-Bestimmungstag am aktuellsten verfügbaren offiziellen TRY / USD Wechselkurs unter Heranziehung dieser Bildschirmseite bestimmen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Bestimmungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses Absatzes gemacht oder getroffen werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.**]**

(**[**7**]**) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge.

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

(**[**8**]**) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge 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. Falls und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die entsprechenden Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 7
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen*. Die anfängliche Emissionsstelle, die anfänglichen Zahlstelle**[**n**]** und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
Zahlstelle**[**n**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust

Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.**]**

Falls die Emissionsstelle nicht als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Name und Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle, 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.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[**,**]** **[**und**]** (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt, **[für an einer Börse notierte Schuldverschreibungen und soweit die Börsenregeln der betreffenden Börse es erfordern, einfügen: [**,**]** **[**und**]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Ort der Börse einfügen]** und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort**] [falls die Festgelegte Währung U.S. Dollar ist einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(iv)**]**, falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City**] [falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort haben muss, einfügen: [**,**]** **[**und**]** **[**(v)**]** eine Berechnungsstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** unterhalten.

Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeder sonstige 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, 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
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 Bundesrepublik Deutschland oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politisch untergeordneten Einheit ("**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 **[im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** von Zinsen**]** 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 auf Grund 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 (iv) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm (einschließlich, ohne Beschränkung, einer jeden zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlichen Regelung, Verordnung oder anderen offiziellen Verlautbarungen zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen ("**FATCA**"); oder

(6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
KÜNDIGUNGSRECHT

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 Absatz **[**4**]** beschrieben) zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Tag der Rückzahlung zu verlangen, falls:

(a) bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag gezahlt wurden; oder

(b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung, sofern diese nicht geheilt wurde, länger als 90 Tage fortdauert, 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, oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet; 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*. Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Mitteilung*. Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung hat nach diesem § 9 in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich in deutscher oder englischer Sprache an die festgelegte Niederlassung der 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.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 9
ABWICKLUNGSMASSNAHMEN

(1) Nach den für die Emittentin geltenden Abwicklungsvorschriften unterliegen die Schuldverschreibungen den Befugnissen der zuständigen Abwicklungsbehörde,

(a) Ansprüche auf Zahlungen auf Kapital von Zinsen oder sonstigen Beträgen ganz oder teilweise herabzuschreiben

(b) diese Ansprüche in Anteile oder sonstige Instrumente des harten Kernkapitals (i) der Emittentin, (ii) eines gruppenangehörigen Unternehmens oder (iii) eines Brückeninstituts umzuwandeln und solche Instrumente an die Gläubiger auszugeben oder zu übertragen, und/oder

(c) sonstige Abwicklungsmaßnahmen anzuwenden, einschließlich (ohne Beschränkung) (i) einer Übertragung der Schuldverschreibungen auf einen anderen Rechtsträger, (ii) einer Änderung der Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen oder (iii) deren Löschung;

(2) Abwicklungsmaßnahmen, welche die Schuldverschreibungen betreffen, sind für die Gläubiger der Schuldverschreibungen verbindlich. Aufgrund einer Abwicklungsmaßnahme bestehen keine Ansprüche oder andere Rechte gegen die Emittentin. Insbesondere stellt die Anordnung einer Abwicklungsmaßnahme keinen Kündigungsgrund dar.

(3) Dieser § 9 regelt ungeachtet anderslautender Vereinbarungen die hier beschriebenen Inhalte abschließend. Mit dem Erwerb der Schuldverschreibungen werden die in diesem § 9 beschriebenen Regelungen und Maßnahmen akzeptiert.**]**

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[§ 10
NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN

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 Schuldverschreibungen oder Anleihen, einschließlich einer dafür übernommenen Garantie oder Gewährleistung, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Schuldverschreibungen 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, bei denen die Emittentin die ursprüngliche Inhaberin der zugrunde liegenden Vermögenswerte ist.**]**

§ [11]
ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Aktien oder andere Anteilsrechte direkt oder indirekt zu mehr als 90% gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus oder 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 **[Im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll, einfügen:** und sofern die Anwendbarkeit der in § 9 beschriebenen Abwicklungsmaßnahmen gewährleistet ist und eine Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde zur Ersetzung vorliegt, soweit gesetzlich erforderlich.**]** Eine solche Ersetzung ist gemäß § **[**15**]** zu veröffentlichen.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[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.**]**

Im Falle von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

[Hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen wird der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet und (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 CRR, (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den

Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist.**]**

(2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat.

Im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten keine Anwendung finden soll, einfügen:

[(3) *Negativerklärung.* Wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Emittentin ersetzt, so bleibt ihre in ihrer Eigenschaft als Emittentin gemäß § 10 erteilte Negativerklärung für sie bindend.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen:

[§ [12]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* **[Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital können diese Anleihebedingungen**] [im Fall von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll einfügen:** Vorbehaltlich der vorherigen Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich, können diese Anleihebedingungen**] [**Diese Anleihebedingungen können**]** durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "SchVG") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten .

(3) *Verfahren*. Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung*. Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, 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 (wie in § **[**16**]**(4) definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben

hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss einer qualifizierten Mehrheit erfordern, zuzustimmen.**]**

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen

[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.**]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

Gegebenenfalls weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters einfügen:

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

[Aufgaben und Befugnisse einfügen].**]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache**][höheren Wert einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.**]**

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § **[**12**]** (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5 ff. SchVG sowie nach § **[**15**]** dieser Anleihebedingungen.**]**

§ [13]
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.

§ [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 Ausgabetages, 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 **[im Falle von Nicht Nachrangigen Schuldverschreibungen, für die das Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten Anwendung finden soll und Nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:** (mit vorheriger Zustimmung der zuständigen Aufsichtsbehörde, soweit gesetzlich erforderlich,)**]** 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

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[falls Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.**][falls die Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zusätzlich in einer von den Börsen in Luxemburg akzeptierten Zeitung vorzunehmen ist, einfügen:** , soweit gesetzlich gefordert, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung im Großherzogtum Luxemburg zu veröffentlichen. Diese Zeitung**[**en**]** **[**ist**][**sind**]** voraussichtlich **[**das *Tageblatt***]** **[***Luxemburger Wort***]** **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**.**]** Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[([2]) *Elektronische Bekanntmachung*. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen **[**zusätzlich**]** durch elektronische Publikation auf der Website der **[**Luxemburger Börse**]** **[betreffende Börse einfügen]** (**[**www.bourse.lu**], [Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(**[**3**]**) *Mitteilungen an das Clearingsystem.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse einfügen]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen oder diese Mitteilung zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** vornehmen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(**[**4**]**) *Form der Mitteilung*. Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [16]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 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 Clearingsystem 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrbank des Clearingsystems bescheinigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde 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 Clearingsystem. 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

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

Falls die Schuldverschreibungen

[*Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei der* **[*Name und Adresse der Zahlstelle in Deutschland einfügen*]** *in ihrer Eigenschaft*

insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an nicht-qualifizierte Anleger vertrieben werden und die Anleihebedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:	*als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten*.**]**

Option IV. Anleihebedingungen für Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung

§ 1
WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der Volkswagen Bank GmbH (die "**Emittentin**") wird in **[Festgelegte Währung einfügen]** (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von **[falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** (vorbehaltlich § 1 Absatz 6)**] [Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[[Anzahl der Schuldverschreibungen, welche in der Festgelegten Stückelung begeben werden, einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[Festgelegte Stückelung einfügen]]** (die "**Festgelegte Stückelung**").

(2) *Form und Eigentumsrecht*. Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine Globalurkunde verbrieft (die "**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.

Bei Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(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, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird gegen durch eine Dauerglobalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen an dem Austauschtag (der "**Austauschtag**") ausgetauscht, der mindestens 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage einer Bescheinigung durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearingsystem sowie durch das Clearingsystem bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei der Emissionsstelle erhältlichen Formularen, erfolgen. 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). Die Bescheinigungen müssen die anwendbaren Durchführungsbestimmungen des U.S. Finanzministeriums (*U.S. Treasury Regulations*) beachten. Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, gilt als Aufforderung, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß dieses Unterabsatzes (b) auszutauschen. Jede Dauerglobalurkunde, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert wird, wird ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika (wie in § 6 Absatz 3 definiert) ausgeliefert.**]**

Bei Schuldverschreibungen, die von Anfang an durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind einfügen:

[(3) *Dauerglobalurkunde*.

Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") verbrieft. Einzelurkunden werden nicht ausgegeben und das Recht der Gläubiger, die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen, wird ausgeschlossen.**]**

(4) *Clearing System*.

Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen:

[Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.**]**

(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.

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

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

Bei Rückzahlung oder Zahlung 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 Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

[falls die vorläufige Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefter 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 Anleihebedingungen bedeutet:

"**Berechnungsstelle**" die **[**Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als

Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle**][**die in § 7 angegebene Berechnungsstelle**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzberechnungsstelle oder weitere Berechnungsstelle.

"**Clearingsystem**" **[**jeweils**]** **[**Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**")**]** **[**Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**")**][**,**]** **[**und**]** **[**Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**")**]** **[**(CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")**][**,**]** **[**und**]** **[ggf. weitere Clearingsysteme angeben]**.

"**Gläubiger**" in Bezug auf die bei einem Clearingsystem 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 weitere**[**n**]** in § 7 angegebenen Zahlstelle**[**n**]** oder jede nach § 7 ernannte Ersatzzahlstelle 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 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

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit gesetzliche Vorschriften oder die Bedingungen dieser anderen Verbindlichkeiten nicht etwas anderes vorsehen. Im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind.

(2) *Keine Sicherheit, keine Aufrechnung.* Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit irgendwelcher Art oder Garantie durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt, die den Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen einen höheren Rang verleiht, oder eine sonstige Vereinbarung getroffen, der zufolge die Ansprüche aus den Schuldverschreibungen anderweitig einen höheren Rang erhalten; eine solche Sicherheit oder Garantie oder Vereinbarung wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt oder vereinbart werden.

(3) *Schutz der Eigenmittelfunktion*. Nachträglich kann der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie die Laufzeit der Schuldverschreibungen und jede anwendbare Kündigungsfrist nicht

verkürzt werden. Die Schuldverschreibungen können in jedem Fall nur gekündigt, vor dem Endfälligkeitstag getilgt bzw. zurückgezahlt oder zurückgekauft werden, wenn die Voraussetzungen des Artikel 77 der Verordnung (EU) Nr. 575/2013 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 26. Juni 2013 über Aufsichtsanforderungen an Kreditinstitute und Wertpapierfirmen und zur Änderung der Verordnung (EU) Nr. 646/2012 ("**CRR**") erfüllt sind und der Zeitpunkt der Emission mindestens fünf Jahre zurückliegt, es sei denn, die Voraussetzungen des Artikel 78 Absatz 4 CRR sind erfüllt. Beträge, die ohne Beachtung dieser Voraussetzungen getilgt, zurückgezahlt oder gezahlt wurden, sind der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren. Die vorstehenden Bezugnahmen auf die CRR schließen die CRR in der jeweils gültigen Fassung sowie alle anwendbaren Eigenmittelvorschriften ein, die die vorstehend in Bezug genommenen Bestimmungen der CRR ersetzen oder ergänzen.

(4) *Regulatorischer Bail-in.* Vor einer Insolvenz oder Liquidation stehen alle Ansprüche, Rechte und Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen unter dem Vorbehalt eines Regulatorischen Bail-in. Den Gläubigern stehen in diesem Fall keinerlei Ansprüche gegen die Emittentin zu, die sich aus dem Regulatorischen Bail-in ergeben oder mit diesem in Zusammenhang stehen. "**Regulatorischer Bail-in**" bedeutet eine durch die zuständige Abwicklungsbehörde festgesetzte Stundung oder dauerhafte Reduzierung der Rückzahlungsansprüche, Zinsansprüche oder anderen Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen (bis einschließlich auf Null) oder eine Umwandlung in Eigenkapital (wie beispielsweise in Stammaktien), jeweils auf Grundlage des deutschen Rechts, insbesondere des Gesetzes zur Sanierung und Abwicklung von Instituten und Finanzgruppen (Sanierungs- und Abwicklungsgesetz – "**SAG**") (einschließlich des Rechts der Europäischen Union, sofern es in der Bundesrepublik Deutschland anwendbar ist).

§ 3
ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage*.

Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum Reset-Termin (ausschließlich) mit jährlich **[Festzinssatz einfügen]**%.

In dem Zeitraum **[**ab dem Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich)**][**von jedem Reset-Termin (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset-Termin (ausschließlich) und von dem letzten Reset-Termin (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich)**]** werden die Schuldverschreibungen in Höhe ihres Gesamtnennbetrages zum Reset-Zinssatz verzinst.

Die Zinsen sind nachträglich **[**jährlich**] [**halbjährlich**] [**quartalsweise**] [**monatlich**]** am **[Festzinstermin(e) einfügen]** zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen:** und beläuft sich auf **[Anfänglichen Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung einfügen]** pro Festgelegte Stückelung.**] [sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermin ist einfügen:** 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].] [Falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "**Feststellungstermin**") beträgt **[Anzahl der regulären**

Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].]

(2) *Definitionen*.

Der "**Maßgebliche Mid-Swapsatz**" wird von der Berechnungsstelle am Reset-Zinssatz-Bestimmungstag vor dem Reset-Termin bestimmt und ist (i) der jährliche Mid-Swapsatz für **[**Euro-Swap-Transaktionen mit einer Laufzeit von **[**5 Jahren**][•]** beginnend mit dem Reset-Termin, ausgedrückt als Prozentsatz, der auf der Bildschirmseite um 11:00 Uhr, Frankfurter Zeit erscheint**][falls ein anderer Mid-Swapsatz in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird diesen Zinssatz einfügen]** oder, (ii) falls ein solcher Zinssatz zu diesem Zeitpunkt am Reset-Zinssatz-Bestimmungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, der Reset-Referenzbankzinssatz.

["**Marge**" bedeutet **[Marge einfügen]** % *per annum*.**]**

"**Referenzbanken**" bedeutet fünf im Interbankenmarkt führende Swap Dealer, die von der Berechnungsstelle ausgewählt wurden.

"**Repräsentative Höhe**" bedeutet die Höhe einer einzelnen Transaktion, die zur jeweiligen Zeit im Swap-Markt typisch ist.

"**Reset-Termin**" bezeichnet **[**den Zinszahlungstag**][**die Zinszahlungstage**]**, **[**der**][**die**]** auf oder um **[**den**][**die**] [jeweilige(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] [**fällt**][**fallen**]**.

"**Reset-Zinssatz**" ist **[**die Summe aus (i)**]** dem Maßgeblichen Mid-Swapsatz **[**und (ii) der Marge**]**.

"**Reset-Zinssatz-Bestimmungstag**" ist der **[**zweite**][andere anwendbare Anzahl an Tagen einfügen]** Geschäftstag vor dem Reset-Termin.

Der "**Reset-Referenzbankenzinssatz**" bezeichnet den **[**Prozentsatz, der auf Basis der Mid-market Jahres-Swapsatz-Angebotssätze von den Refenzbanken um ungefähr 11:00 Uhr, Frankfurter Zeit, am Reset-Referenzsatz-Bestimmungstag festgestellt wird. Der Mid-market Jahres-Swapsatz ist das aritmethische Mittel des Geld- und Briefkurses für den Jahres-Festzinszahlungsstrom, berechnet auf Basis **[**eines 30/360 Zinstagequotienten**][anderen Zinstagequotienten einfügen]**, einer Fest-zu-variabel Euro-Zinsswaptransaktion mit einer Laufzeit von **[**5**][•]** Jahren beginnend mit dem Referenz-Reset-Termin, die in einer Repräsentativen Höhe mit einem anerkannten Händler von guter Bonität im Swap-markt abgeschlossen wurde, wobei der variable Teil, berechnet basierend auf **[**einem Actual/360 Zinstagequotienten**][anderen Zinstagequotienten einfügen]**, eine Endfälligkeit von sechs Monaten hat. Die Berechnungsstelle wird bei der Hauptniederlassung der Referenzbanken jeweils um einen Angebotssatz bitten. Falls zumindest drei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ist der Zinssatz für den Reset-Termin das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze, bereinigt um den höchsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich hoch sind, einer der höchsten) und den niedrigsten Angebotssatz (oder, falls mehrere Angebotssätze gleich niedrig sind, einen der niedrigsten). Falls lediglich zwei Angebotssätze zur Verfügung gestellt werden, ergibt sich der Reset-Referenzbankenzinssatz aus dem Durchschnitt dieser beiden Angebotssätze. Falls lediglich ein Angebotssatz zur Verfügung gestellt wird entspricht der Reset-Referenzbankenzinssatz dem letzten Maßgeblichen Mid-Swapsatz, der auf der Bildschirmseite verfügbar ist, in der Form wie er von der Berechnungsstelle bestimmt wurde. Für den Fall, dass der Reset-Referenzbankenzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist dieser Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem

Reset-Zinssatz-Bestimmungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden**][falls ein anderer Reset-Referenzbankenzinssatz in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wird, diesen Zinssatz einfügen]**

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die **[**Bildschirmseite auf dem jeweiligen Reuters-Informationsdienst, welche als "ISDAFIX1" bezeichnet wird oder jede Nachfolgeseite diese Informationsdienstes oder eines vergleichbaren Informationsdienstes, welcher von der Person, die die Informationen bereitstellt, bestimmt wurde, entsprechende und vergleichbare Zinssätze des Maßgeblichen Mid-Swapsatz anzuzeigen**] [andere Bildschirmseite einfügen]**.

Im Fall eines Referenzwert-Ereignisses (wie unten definiert) soll der Maßgebliche Mid-Swapsatz (wie oben definiert) durch einen von der Emittentin festgelegten Mid-Swapsatz durch Anwendung der Schritte (I) bis (IV) (in dieser Reihenfolge) folgendermaßen ersetzt werden ("**Nachfolge-Mid-Swapsatz**"):

(I) Der Maßgebliche Mid-Swapsatz soll durch den Mid-Swapsatz ersetzt werden, der durch den Administrator des Maßgeblichen Mid-Swapsatz, die zuständige Zentralbank oder eine Kontroll- oder Aufsichtsbehörde als Nachfolge-Mid-Swapsatz für den Maßgeblichen Mid-Swapsatz und für die Dauer des Maßgeblichen Mid-Swapsatzes bekannt gegeben wird und der in Übereinstimmung mit geltendem Recht genutzt werden darf; oder (wenn ein solcher Nachfolge-Mid-Swapsatz nicht festgelegt werden kann);

(II) der Maßgebliche Mid-Swapsatz soll durch einen alternativen Mid-Swapsatz ersetzt werden, der üblicherweise (in Übereinstimmung mit geltendem Recht) als Mid-Swapsatz für Schuldverschreibungen in der jeweiligen Währung mit vergleichbarer Laufzeit verwendet wird oder verwendet werden wird; oder (falls ein solcher alternativer Mid-Swapsatz nicht bestimmt werden kann);

(III) der Maßgebliche Mid-Swapsatz soll durch einen Mid-Swapsatz ersetzt werden, der von der Emittentin (die, für die Zwecke einer solchen Festlegung das Recht (aber nicht die Verpflichtung) hat, die Meinung eines renommierten, unabhängigen Finanzberaters oder einer Finanzinstitution, die mit den zu diesem Zeitpunkt erforderlichen Berechnungsarten Erfahrung hat, einzuholen und auf diese zu vertrauen) nach billigem Ermessen unter Berücksichtigung der Dauer des Mid-Swapsatzes und der jeweiligen Währung in wirtschaftlich vertretbarer Weise, basierend auf dem allgemeinen Marktzinsniveau zum relevanten Zeitpunkt in der Bundesrepublik Deutschland festgelegt wird.

"**Referenzwert-Ereignis**" bezeichnet:

(a) eine dauerhafte und endgültige Einstellung der Ermittlung, Bereitstellung oder Veröffentlichung des Maßgeblichen Mid-Swapsatzes durch einen Administrator, ohne dass ein Nachfolge-Administrator exisitiert, oder ein sonstiger dauerhafter und endgültiger Wegfall des Maßgeblichen Mid-Swapsatzes; oder

(b) eine wesentliche Änderung der Methodik zur Ermittlung oder Berechnung des Maßgeblichen Mid-Swapsatzes im Vergleich zu derjenigen, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kam, wenn diese dazu führt, dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Mid-Swapsatzes nicht mehr den Maßgeblichen Mid-Swapsatzes (wie oben definiert) repräsentiert oder zu repräsentieren geeignet ist oder dass der gemäß der neuen Methodik ermittelte und berechnete Maßgebliche Mid-Swapsatzes aus sonstigen Gründen seinem wirtschaftlichen Gehalt nach nicht mehr dem Maßgeblichen Mid-Swapsatzes (wie oben definiert) vergleichbar ist, der mit der bei Begebung der Schuldverschreibungen zur Anwendung kommenden Methodik ermittelt oder berechnet wurde;

oder

(c) die Anwendbarkeit eines Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift oder einer behördlichen oder gerichtlichen Anordnung, Verfügung oder sonstigen verbindlichen Maßnahme, die unmittelbar dazu führt, dass der Maßgebliche Mid-Swapsatzes nicht mehr als Referenzwert zur Bestimmung von Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen verwendet werden darf oder nach der eine derartige Verwendung nicht nur unwesentlichen Beschränkungen oder nachteiligen Folgen unterliegt.

Die Emittentin legt zudem fest, welche Bildschirmseite oder andere Quelle in Verbindung mit einem solchen Nachfolge-Mid-Swapsatz verwendet werden soll (die "**Nachfolge-Bildschirmseite**"). Ab dem Zeitpunkt der Bestimmung des Nachfolge-Mid-Swapsatzes (der "**maßgebliche Zeitpunkt**") gilt jede Bezugnahme auf den Maßgeblichen Mid-Swapsatz als Bezugnahme auf den Nachfolge-Mid-Swapsatz und jede Bezugnahme auf die Bildschirmseite bezieht sich vom maßgeblichen Zeitpunkt an als Bezugnahme auf die Nachfolge-Bildschirmseite, und die Bestimmungen dieses Absatzes gelten entsprechend. Die Emittentin informiert anschließend die Anleihegläubiger gemäß § **[**13**]**.

Zusätzlich zu einer Ersetzung des Relevanten Mid-Swapsatzes durch einen Nachfolge-Mid-Swapsatz kann die Emittentin einen Zinsanpassungsfaktor oder Bruch oder Spanne festlegen, der oder die bei der Ermittlung des Reset-Zinssatz und bei der Berechnung des maßgeblichen Zinsbetrags angewendet werden soll, mit dem Ziel ein Ergebnis zu erzielen, das mit dem wirtschaftlichen Gehalt der Schuldverschreibung vor Eintritt des Referenzwert-Ereignisses vereinbar ist und das sich nicht zum wirtschaftlichen Nachteil der Inhaber auswirkt.

(3) *Berechnungen und Feststellungen durch die Berechnungsstelle*.

Die Berechnungsstelle wird den Reset-Zinssatz für die Schuldverschreibungen am Reset-Zinsfeststellungstag bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin, der Emissions- und Hauptzahlstelle und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 13 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Bestimmung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

(4) *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit an bis zur tatsächlichen Rückzahlung Zinsen an, aber nicht länger als bis zum vierzehnten Tag nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § **[**13**]**, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Der maßgebliche Zinssatz wird entsprechend des Absatzes 1 dieses § 3 bestimmt.

(5) *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).

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

Im Fall von Actual/Actual (ISDA) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraums in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des

Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 366 und (B) der tatsächlichen Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums dividiert durch 365).**]**

Im Fall von Actual/Actual (ICMA) einfügen:

[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**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) oder von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich). **[im Falle eines ersten oder letzten kurzen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gilt der **[Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktiven Zinszahlungstag einfügen]** als **[**Verzinsungsbeginn**][**Zinszahlungstag**].] [Im Falle eines ersten oder letzten langen Zinsberechnungszeitraums einfügen**: Zum Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Feststellungsperiode gelten **[**der**] [Fiktiven Verzinsungsbeginn oder Fiktive(n) Zinszahlungstag(e) einfügen] [**jeweils**]** als **[**Verzinsungsbeginn**][**Zinszahlungstag**[e]]**.**]]**

Im Fall von Actual/365 (Fixed) einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.**]**

Im Fall von Actual/360 einfügen:

[die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.**]**

Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen:

[die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den 31. Tag eines Monates, 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 Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen:

[die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne

Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle eines am Fälligkeitstag endenden Zinsberechnungszeitraums der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).**]**

§ 4
RÜCKZAHLUNG

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt **[Rückzahlungsbetrag einfügen]** [6] pro Festgelegter Stückelung**.**

§ 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 **[Ausgabetag einfügen]** wirksam werden, zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Anleihebedingungen definiert) an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert) verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann oder, falls sich die steuerliche Behandlung der Schuldverschreibungen in anderer Hinsicht ändert und diese Änderung für die Emittentin nach eigener Einschätzung wesentlich nachteilig sind, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde 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 oder (iii) früher als [●] Tage vor der Änderung der steuerlichen Behandlung der Schuldverschreibungen, die nicht zu einer Zahlung von Zusätzlichen Beträgen führt, erfolgen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § **[**13**]** 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) *Vorzeitige Rückzahlung aus regulatorischen Gründen*. Die

---

[6] Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin nach ihrer eigenen Einschätzung (i) die Schuldverschreibungen, aus anderen Gründen als einer Amortisierung nach Artikel 64 CRR, nicht oder nicht vollständig für Zwecke der Eigenmittelausstattung als Ergänzungskapital (Tier 2) nach Maßgabe der anwendbaren Vorschriften anrechnen darf oder (ii) in sonstiger Weise im Hinblick auf die Schuldverschreibungen einer weniger günstigen regulatorischen Eigenmittelbehandlung unterliegt als am **[Tag der Begebung einfügen]**.

Eine solche Kündigung hat gemäß § **[**13**]** 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 darlegt.**]**

Falls die Schuldverschreibungen einer Vorzeitigen Rückzahlungen aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen:

[[(3)**]** *Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgelegten Tag[7] aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls ein Referenzwert-Ereignis (wie in § 3(2) definiert) eingetreten ist und es nach Auffassung der Emittentin nicht möglich ist, einen Nachfolge-Mid-Swapsatz wie in § 3(2) beschrieben gemäß der Punkte I bis III zu bestimmen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § **[**13**]** 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 darlegt.**]**

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[[(4)**]** *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, alle Schuldverschreibungen oder einen Teil derselben und vorbehaltlich der Zustimmung der für die Emittentin zuständigen Aufsichtsbehörde 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 oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von **[**mindestens **[Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]** erfolgen**].]**

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) **[Wahl-Rückzahlungstag(e)[8] einfügen]**	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) **[Wahl-Rückzahlungsbeträge einfügen]**
[_____**]**	**[**_____**]**
[_____**]**	**[**_____**]**

[7] Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

[8] Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

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

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § **[**13**]** bekannt zu geben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die Serie von Schuldverschreibungen, die Gegenstand der Rückzahlung ist;

(ii) ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

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

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

[im Falle von durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen einfügen: Die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, einfügen:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.**]]]**

[(5)**]** *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz 1 **[**,**]** **[**und**]** Absatz 2 **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die einer Vorzeitigen Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses unterliegen, einfügen: [**und**]** Absatz 3**]** des § 5 ist der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag **[**der Rückzahlungsbetrag**]** **[anderen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag einfügen]**.

§ 6
ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlung auf Kapital.*

Zahlungen auf Kapital in Bezug auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems 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 Dauerglobalurkunde Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems. Zinszahlungen erfolgen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.

[im Falle von auf eine vorläufige Globalurkunde zahlbare Zinsen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder

dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearingsystems nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).**]**

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

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:** § 1 (3) und des**]** Absatzes (1) dieses § 6 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 die Northern Mariana Islands).

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

(5) *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 nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem das Clearingsystem Zahlungen abwickelt**[**,**]** **[**und**]** **[**(ii)**]** **[falls Relevante Finanzzentren anwendbar sind, einfügen:** an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[**London**]** **[alle Relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln**]** **[**und**]** **[**(iii)**]** **[falls TARGET anwendbar ist, einfügen:** an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer systems 2 ("**TARGET**") offen sind, um Zahlungen abzuwickeln**]**.

Im Falle von Türkischen Lira als die Festgelegte Währung, einfügen:

[(6) *Zahlung des Gegenwerts in U.S.-Dollar*. Für den Fall, dass die Emittentin ungeachtet des Vorstehenden aus irgendwelchen Gründen nicht in der Lage ist, unter den Schuldverschreibungen fällige Kapitalbeträge oder Zinsen (ganz oder teilweise) in Türkischen Lira zu zahlen, wird die Emittentin nach Versendung einer unwiderruflichen Mitteilung frühestens 30 Kalendertage und spätestens fünf Kalendertage vor dem Tag, an dem die Zahlung an die Gläubiger fällig wird, eine solche Zahlung am Fälligkeitstag (ganz oder teilweise) in U.S.-Dollar zum Gegenwert in U.S.-Dollar des auf Türkische Lira lautenden Betrags tätigen. Sofern die Emittentin Zahlungen von Kapital oder Zinsen teilweise in Türkischen Lira und teilweise in U.S.-Dollar zu tätigen hat, wird sie die Zahlungen an jeden Gläubiger soweit wie möglich im gleichen anteiligen Verhältnis zwischen Türkischen Lira und U.S.-Dollar gemäß den jeweils geltenden Vorschriften des Clearingsystems tätigen.

Für die Zwecke dieser Bedingungen steht der Begriff **"Gegenwert in U.S.-Dollar"** für den auf der Grundlage des an dem betreffenden Kassakurs-Bestimmungstag geltenden Kassakurses in U.S.-Dollar konvertierten Betrag in Türkische Lira.

"**Geschäftstag zu Bestimmungszwecken"** bedeutet ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem die Geschäftsbanken in London, New York City, TARGET und Istanbul für den üblichen Geschäftsbetrieb (einschließlich Devisengeschäfte) geöffnet sind.

"Kassakurs-Bestimmungstag" bedeutet ein Tag, der drei Geschäftstage zu Bestimmungszwecken vor dem Tag liegt, an dem Zahlungen des betreffenden Betrags gemäß diesen

Anleihebedingungen fällig sind;

"**Kassakurs**" (*Spot Rate*) bedeutet der Türkische Lira (TRY) / U.S.-Dollar Wechselkurs (USD) (ausgedrückt in einem Betrag in TRY pro einer Einheit USD), welchen die Berechnungsstelle unter Heranziehung der Reuters Bildschirmseite **"Europe Spots"** (RIC:EFX=) (oder der jeweiligen Nachfolge- oder Ersetzungsanbieter bzw. Nachfolge- oder Ersetzungsseite) um ca. 11.00 Uhr (Istanbuler Zeit) am Kassakurs-Bestimmungstag bestimmt.

Sofern ein solcher Kurs nicht verfügbar ist, wird die Berechnungsstelle den Kassakurs um ca. 11 Uhr (Istanbuler Zeit) anhand des Kassakurs-Bestimmungstag am aktuellsten verfügbaren offiziellen TRY / USD Wechselkurs unter Heranziehung dieser Bildschirmseite bestimmen.

Sämtliche Mitteilungen, Stellungnahmen, Bestimmungen, Bescheinigungen, Berechnungen, Quotierungen oder Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle zum Zwecke der Bestimmungen dieses Absatzes gemacht oder getroffen werden, sind (sofern kein Vorsatz, keine Arglist und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die beauftragten Stellen sowie für alle Gläubiger bindend.**]**

(**[**7**]**) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen*. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;**] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;**]** und jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge.

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

(**[**8**]**) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge 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. Falls und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die entsprechenden Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 7
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen*. Die anfängliche Emissionsstelle, die anfänglichen Zahlstelle**[**n**]**, die anfängliche Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und Hauptzahlstelle:	Citibank, N.A. Citigroup Centre Canary Wharf London E14 5LB Vereinigtes Königreich
Zahlstelle**[**n**]**:	**[**Citigroup Global Markets Europe AG Germany Agency & Trust Reuterweg 16

60323 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland**]**

[weitere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.**]**

Falls die Emissionsstelle nicht als Berechnungsstelle handelt, einfügen:

[Berechnungsstelle: **[Name und Geschäftsstelle einfügen]]**

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle**[**n**]** 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 **[**,**]** **[**und**]** (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt, **[für an einer Börse notierte Schuldverschreibungen und soweit die Börsenregeln der betreffenden Börse es erfordern, einfügen: [**,**]** **[**und**]** (iii) solange die Schuldverschreibungen an der **[Name der Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Ort der Börse einfügen]** und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort**] [falls die Festgelegte Währung U.S. Dollar ist einfügen:** und **[**(iv)**]**, falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City**]** unterhalten.

Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder jeder sonstige Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § **[**13**]** 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**[**n**]** 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 oder den Vereinigten Staaten von Amerika oder einer politisch untergeordneten Einheit ("**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 von Zinsen 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 auf Grund 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 § **[**13**]** 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 (iv) der Abschnitte 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Codes von 1986, in seiner jeweils gültigen Fassung, und gegenwärtigen oder zukünftigen Regelungen oder seiner offiziellen Auslegungen oder Verträgen unter ihm (einschließlich, ohne Beschränkung, einer jeden zwischenstaatlichen Vereinbarung zwischen den Vereinigten Staaten und einer anderen Jurisdiktion oder gemäß jeder Vereinbarung, gesetzlichen Regelung, Verordnung oder anderen offiziellen Verlautbarungen zur Umsetzung solcher zwischenstaatlicher Vereinbarungen) ("**FATCA**"); oder

(6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

§ 9
ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Aktien oder andere Anteilsrechte direkt oder indirekt zu mehr als 90% von ihr gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen (die "**Nachfolgeschuldnerin**"), sofern die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus oder 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 § **[**13**]** zu veröffentlichen.

Hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen wird der Nachrang zu mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen übereinstimmenden Bedingungen begründet und (i) die Nachfolgeschuldnerin ist ein Unternehmen, das Teil der Konsolidierung (in Bezug auf die Emittentin) ist gemäß Art. 63 lit (n) Unterabsatz (i) i.V.m. Teil 1 Titel II Kapitel 2 CRR, (ii) die Erlöse stehen der Emittentin sofort ohne Einschränkung und in einer Form zur Verfügung, die den Anforderungen der CRR genügt, (iii) die von der Nachfolgeschuldnerin übernommenen Verbindlichkeiten sind ebenso nachrangig wie die übernommenen Verbindlichkeiten, (iv) die Nachfolgeschuldnerin investiert den Betrag der Schuldverschreibungen in die Emittentin zu Bedingungen, die identisch sind mit den Bedingungen der Schuldverschreibungen und (v) die Emittentin garantiert die Verbindlichkeiten der Nachfolgeschuldnerin unter den Schuldverschreibungen auf nachrangiger Basis gemäß § 2 dieser Emissionsbedingungen und vorausgesetzt, dass die Anerkennung des eingezahlten Kapitals als Tier 2 Kapital weiterhin gesichert ist.

(2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die Nachfolgeschuldnerin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, einfügen

[§ 10
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

[(1) *Änderungen der Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger.* Vorausgesetzt die Änderungen berühren nicht die aufsichtsrechtlichen Voraussetzungen für die Anerkennung der Schuldverschreibungen als Ergänzungskapital können diese Anleihebedingungen durch die Emittentin mit Zustimmung der Gläubiger aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - "**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen zustimmen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, entscheiden die Gläubiger mit den in § 5 Absatz 4 Satz 1 und Satz 2 SchVG genannten Mehrheiten .

(3) *Verfahren*. Beschlüsse der Gläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG getroffen. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen 5 % des jeweils ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen erreichen, können in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich die Durchführung einer Abstimmung ohne Versammlung nach Maßgabe von § 9 i.V.m. § 18 SchVG verlangen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Gläubigern bekannt gegeben.

(4) *Teilnahmeberechtigung*. Gläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis ihrer Depotbank, 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 (wie in § **[**14**][**(4)**]** definiert) gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und die Vorlage eines Sperrvermerks ihrer Depotbank zugunsten der Zahlstelle als Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter*.

Falls kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird und die Gläubiger einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen können, einfügen:

[Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Ausübung von Rechten der Gläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit im Sinne des § 5 Abs. 4 Satz 2 SchVG, wenn er ermächtigt wird, Änderungen wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, deren Beschluss einer qualifizierten Mehrheit erfordern, zuzustimmen.**]**

Im Fall der Bestellung des Gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, einfügen

[[Name, Adresse, Kontaktdaten einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Gläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.**]**

Der gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Gläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden.

Gegebenenfalls weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters einfügen:

[Zusätzlich, hat der gemeinsame Vertreter die folgenden Aufgaben und Befugnisse:

[Aufgaben und Befugnisse einfügen].**]**

[Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das **[**Zehnfache**][höheren Wert einfügen]** seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, er handelt vorsätzlich oder grob fahrlässig.**]**

(6) *Bekanntmachungen*. Bekanntmachungen betreffend diesen § 10 (1) bis (5) erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § **[**13**]** dieser Anleihebedingungen.**]**

§ [11]
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt, und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die während der Vorlegungsfrist vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre beginnend ab dem Ende der Vorlegungsfrist.

§ [12]
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 Ausgabetages, 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.

§ [13]
MITTEILUNGEN

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind **[falls Deutschland der Herkunftsstaat ist, einfügen:** im Bundesanzeiger zu veröffentlichen.**][falls die Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen zusätzlich in einer von den Börsen in Luxemburg akzeptierten Zeitung vorzunehmen ist, einfügen:** , soweit gesetzlich gefordert, in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung im Großherzogtum Luxemburg zu veröffentlichen. Diese Zeitung**[**en**] [**ist**][**sind**]** voraussichtlich **[**das *Tageblatt***] [** *Luxemburger Wort***] [andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**.**]** Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

Sofern eine Mitteilung durch elektronische Publikation auf der Website der betreffenden Börse möglich ist, einfügen:

[([2]) *Elektronische Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen **[**zusätzlich**]** durch elektronische Publikation auf der Website der **[**Luxemburger Börse**] [betreffende Börse einfügen]** (**[**www.bourse.lu**]**, **[Internetadresse einfügen]**). Jede derartige Mitteilung gilt am Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.**]**

(**[**3**]**) *Mitteilungen an das Clearingsystem.*

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht börsennotiert sind, einfügen:

[Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen:

[Soweit dies die Regeln der **[maßgebliche Börse einfügen]** zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen oder diese Mitteilung zusätzlich zur Veröffentlichung nach Absatz **[**2**]** vornehmen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.**]**

(**[**4**]**) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen in Textform (z.B. eMail oder Fax) oder schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ [14]
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT, 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 Clearingsystem 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder der Verwahrbank des Clearingsystems bescheinigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde 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 Clearingsystem. 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.

§ [15]
SPRACHE

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, einfügen:

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

Falls die Anleihebedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, einfügen:

[Diese Anleihebedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.**]**

Falls die Anleihebedingungen ausschließlich in

[Diese Anleihebedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.**]**

deutscher Sprache abgefasst sind, einfügen:	
Falls die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich in Deutschland angeboten oder in Deutschland an nicht-qualifizierte Anleger vertrieben werden und die Anleihebedingungen in englischer Sprache abgefasst sind, einfügen:	**[**Eine deutsche Übersetzung der Anleihebedingungen wird bei **[Name und Adresse der Zahlstelle in Deutschland einfügen]** in ihrer Eigenschaft als Paying Agent sowie bei der Volkswagen Bank GmbH (Abteilung Treasury/FH-FTK), Gifhorner Strasse 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland**]** zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.**]**

[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 website www.vwfs.com.]

[[MiFID II product governance / Professional investors and ECPs only target market – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") [*consider to insert additional target market criteria*]; and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. [*consider any negative target market*] . Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.**]**[1]

[MiFID II product governance / Retail investors, professional investors and ECPs target market – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") [*consider to insert additional target market criteria*]; EITHER[2] [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR[3] [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[,/ and] portfolio management[,/ and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]]. [*consider to insert any negative target market*] . Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable**]**.]**]**[4]

[*insert other target market***]**

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS - The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU ("MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC ("**IMD**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the "Prospectus Directive"). Consequently no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (the **"PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.[5]**]**

FORM OF FINAL TERMS
MUSTER – ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN

[Date]
[*Datum***]**

Final Terms
Endgültige Bedingungen

---

1 Include this product governance legend in case of the "ICMA 1" (professional and eligible counterparties only) target market approach.

2 Include for notes that are not complex pursuant to the guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").

3 Include for notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.

4 Include this product governance legend in case of the "ICMA 2" (retail) target market approach.

5 "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" only applies if the Notes may constitute "packaged" products and no key information document ("KID") will be prepared.

[Title of relevant Series of Notes**]**
[*Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibungen***]**

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 10,000,000,000
Debt Issuance Programme

of
der

Volkswagen Bank GmbH

dated 26 June 2018
vom 26. Juni 2018

Issue Price: **[ ]** per cent.
Ausgabepreis: **[ ]***%*

Issue Date: **[ ]**[6]
Tag der Begebung: **[ ]**

Series No: **[ ]**
Serien Nr.: **[ ]**

Important Notice
These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended, and must be read in conjunction with the Prospectus pertaining to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank GmbH dated 26 June 2018 (the "**Prospectus**") **[**and the supplement(s) thereto dated **[[**●**]]]**. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com) and copies may be obtained free of charge from Volkswagen Bank GmbH, Treasury Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany. Full information is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any supplement and these Final Terms.

Wichtiger Hinweis
*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der jeweils gültigen Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Prospekt zu dem Euro 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Bank GmbH vom 26. Juni 2018 (der "**Prospekt**") **[**und dem(den) Nachtrag(Nachträgen) dazu vom **[●]]** zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge dazu können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com). Kopien des Prospekts sind gebührenfrei bei der Volkswagen Bank GmbH, Treasury, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Bundesrepublik Deutschland erhältlich. Um sämtliche Angaben zu erhalten, sind die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt und etwaige Nachträge im Zusammenhang zu lesen.*

[A summary of the individual issue of the Notes is annexed to these Final Terms.**]**[7]
[*Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt.***]**

[In the case of an increase of a Series of Notes insert:
These Final Terms must be read in conjunction with the Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the base prospectus dated **[**12 June 2013**][**12 June 2014**][**11 June 2015**][**5 August 2016**][**28 June 2017, as supplemented by the supplement dated 5 December 2017**]** (the "**First Prospectus**"), which have been incorporated by reference into this Prospectus **[**and which are attached hereto**].]**

---

[6] The Issue Date is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
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.

[7] Not applicable in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[Im Falle einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen einfügen:
Diese Endgültigen Bedingungen sind in Verbindung mit dem Prospekt zu lesen, mit Ausnahme der Anleihebedingungen, die dem Basisprospekt vom **[***12. Juni 2013*]**[***12. Juni 2014*]**[***11. Juni 2015*]**[***5. August 2016*]**[***28. Juni 2017, wie nachgetragen durch den Nachtrag vom 5. Dezember 2017*] *(der "****Erste Prospekt****") entnommen wurden, und die per Verweis in den Prospekt einbezogen wurden* **[***und als Anhang beigefügt sind*]**.]**

Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions, as set out in the Prospectus (the "**Terms and Conditions**").
*Begriffe, die in den im Prospekt enthaltenen Anleihebedingungen (die "****Anleihebedingungen****") definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

The Terms and Conditions shall be completed and specified by the information contained in Part I of these Final Terms. **[In the case of Replication Conditions insert:** The completed and specified provisions of the **[**relevant Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** of the Terms and Conditions of the Notes**]** **[In the case of an increase of a Series of Notes insert:** contained in the First Prospectus**]** **[**(Replication Conditions)**]]** **[in the case of Reference Conditions insert:**The **[**relevant Option **[**I**]** **[**II**]** **[**III**]** **[**IV**]** of the Terms and Conditions of the Notes **[In the case of an increase of a Series of Notes insert:** of the Notes contained in the First Prospectus**]]**, completed and specified by, and to be read together with, Part I. of these Final Terms **[**(Reference Conditions)**]]** represent the conditions applicable to the relevant Series of Notes (the "**Conditions**"). If and to the extent the Conditions deviate from the Terms and Conditions, the Conditions shall prevail. If and to the extent the Conditions deviate from other terms contained in this document, the Conditions shall prevail.
Die Anleihebedingungen werden durch die Angaben in Teil I. dieser Endgültigen Bedingungen vervollständigt und spezifiziert. **[Im Falle von Konsolidierten Bedingungen einfügen:** *Die vervollständigten und spezifizierten Bestimmungen der maßgeblichen Option* **[***I***]** **[***II***]** **[***III***]** **[***IV***]** *der* **[*Im Falle einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen, die unter einem Prospekt begeben wurden einfügen:*** *im Ersten Prospekt enthaltenen***]]** *Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen* **[***(Konsolidierte Bedingungen)***]]** **[*im Falle von Verweis-Bedingungen einfügen:*** *Die* **[** *maßgebliche Option* **[***I***]** **[***II***]** **[***III***]** **[***IV***]** *der* **[*Im Falle einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen einfügen:*** *im Ersten Prospekt enthaltenen***]** *Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen***]***, vervollständigt und spezifiziert durch und in Verbindung mit Teil I dieser Endgültigen Bedingungen* **[***(Verweis-Bedingungen)***]]** *stellen für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen die Bedingungen der Schuldverschreibungen dar (die "****Bedingungen****"). Sofern und soweit die Anleihebedingungen von den Bedingungen abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich. Sofern und soweit die Bedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Bedingungen maßgeblich.*

Part I.: CONDITIONS
Teil I.: BEDINGUNGEN

[1. In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV respectively, and completing the relevant placeholders ("Replication Conditions"), insert:[8]
1. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV aufgeführten Angaben bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden ("Konsolidierte Bedingungen"), einfügen:

The Conditions applicable to the Notes **[**and the **[**German**][**English**]** language translation thereof**]**, are as set out below.
*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen **[**sowie die **[**deutschsprachige**][**englischsprachige**]** Übersetzung**]** sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[replicate the relevant provisions of the applicable Option of Terms and Conditions and complete relevant placeholders]
[*hier die betreffenden Bestimmungen der anwendbaren Option der Anleihebedingungen wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen*]]

[2. In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, II, III or IV, including certain further options contained therein, respectively ("Reference Conditions"), insert:
2. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, II, III oder IV aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden ("Verweis Bedingungen"), einfügen:

This Part I. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions **[**that apply to **[**zero coupon**] [**Notes**] [**with **[**fixed**] [**to**] [**floating**] [**fixed reset**]** interest rates**]** set forth in the **[In the case of an increase of a Series of Notes insert:** First**]** Prospectus as **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**] [**Option IV**]]**. Capitalised Terms shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.
*Dieser Teil I. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen**[**, der auf **[**Nullkupon**] [**Schuldverschreibungen**] [**mit **[**fester**] [**zu**] [**fester Reset-**] [**variabler**]** Verzinsung**]** Anwendung findet zu lesen, der als **[**Option I**] [**Option II**] [**Option III**] [**Option IV**]** im **[*Im Falle einer Aufstockung einer Serie von Schuldverschreibungen einfügen:* Ersten**]** Prospekt enthalten ist**]**. Begriffe, die in dem Satz der Anleihebedingungen definiert sind, haben die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes.
*Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen gestrichen.***]**

---

[8] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors or when subordinated. Delete all references to 2. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden oder diese Schuldverschreibungen nachrangig sind. Alle Bezugnahmen auf 2. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.

[Option I. Notes with fixed interest rates
Option I. Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency **[ ]**
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount **[ ]**
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination **[ ]**
Festgelegte Stückelung

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination **[ ]**
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

Global Note
Globalurkunde

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Form of Global Note[9]
Form der Globalurkunde

☐ Classical Global Note (CGN)
Classical global note (CGN)

☐ New Global Note (NGN)
New global note (NGN)

Clearing System
Clearingsystem

☐ Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

☐ Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

☐ Other – specify **[ ]**
Sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)

---

[9] Complete if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.
Auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen bei einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

STATUS (§ 2)

☐ Senior
Nicht-nachrangig

☐ Senior Preferred
Nicht Nachrangig, Bevorrechtigt

☐ Senior Non-Preferred
Nicht Nachrangig, Nicht Bevorrechtigt

Eligible Liabilities Format *[Yes/No]*
Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten *[Ja/Nein]*

☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

☐ **Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen

Fixed Interest Rate and Interest Payment Dates
Festzinssatz und Zinszahlungstage

Fixed Interest Rate *Festzinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* **[ ]** *% per annum*
	[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]** **[***vom (einschließlich)* **[ ]** *bis* **[ ]** *(ausschließlich)***]**
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	**[ ]**
Fixed Interest Date(s) *Festzinstermin(e)*	**[ ]**
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	**[ ]**
Initial Broken Amount *Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag*	**[ ]**
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date *Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht*	**[ ]**
Final Broken Amount *Abschließender Bruchteilzinsbetrag*	**[ ]**
Determination Date(s)[10] *Feststellungstermin(e)*	**[ ]** in each year **[ ]** *in jedem Jahr*

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

---

[10] Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. only relevant if the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Amortisation Yield
Emissionsrendite **[ ]**

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

[Deemed Interest Commencement Date**]** **[ ]**
[*Fiktiver Verzinsungsbeginn***]**

[Deemed Interest Payment Date(s)**]** **[ ]**
[*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)***]**

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

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

Redemption
Rückzahlung

Maturity Date
Fälligkeitstag **[ ]**

Redemption Amount (per Specified Denomination)[11] **[insert percentage or total amount]**
Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung) **[*prozentualen oder absoluten Betrag angeben*]**

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption at the Option of the Issuer **[**Yes/No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin **[***Ja/Nein***]**

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag **[ ]**

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag **[ ]**

Call Redemption Date(s)[12]
Wahlrückzahlungstag(e) (Call) **[ ]**

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call) **[ ]**

Minimum Notice to Holders[13]
Mindestkündigungsfrist **[ ]**

---

[11] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.
Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

[12] In the case of Subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.
Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

[13] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

Maximum Notice to Holders **[ ]**
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder **[**Yes/No**]**
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers **[***Ja/Nein***]**

Put Redemption Date(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s) **[ ]**
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer[14] **[ ]** days
Mindestkündigungsfrist **[ ]** *Tage*

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days) **[ ]** days
Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage) **[ ]** *Tage*

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

☐ **Fixed Rate Notes other than Zero Coupon Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen

Redemption Amount **[**Yes/No**]**
Rückzahlungsbetrag **[***Ja/Nein***]**

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

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price **[ ]**
Referenzpreis

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungstag

☐ Relevant Financial Centres **[**specify all**]**
Maßgebliche Finanzzentren **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

ISSUING AGENT, **PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 7)**
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 7)

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) **[ ]**
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

---

[14] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 15 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.

☐ Issuing Agent
Issuing Agent

☐ Other **[**specify office**]**
Sonstige **[***Geschäftsstelle angeben***]**

Required location of Calculation Agent (specify) **[**Yes (specify)/No**]**
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) **[***Ja (angeben)/Nein***]**

RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE (§ [12])[15]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER (§ [12])

Common Representative
Gemeinsamer Vertreter

☐ No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution
Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen

☐ Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) **[ ]**
Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)

Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any) **[ ]**
Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)

Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)
Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)

NOTICES (§ [15])
MITTEILUNGEN (§ [15])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

❑ Federal Gazette
Bundesanzeiger

❑ Luxembourg (Tageblatt)[16]
Luxemburg (Tageblatt)

❑ Luxembourg (Luxemburger Wort)[13]
Luxemburg (Luxemburger Wort)

❑ Other newspaper (specify)[13] **[ ]**
Sonstige Zeitung (angeben)

❑ Website of the stock exchange **[**www.bourse.lu**][**other – specify**]**
Website der Börse ***[****www.bourse.lu****][****andere – angeben****]***

❑ Clearing System
Clearing System

LANGUAGE (§ [17])
SPRACHE (§ [17])

Language of Conditions[17]

---

[15] If not applicable, delete this paragraph.
Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.
[16] Only applicable where such publication is legally required.
Nur anwendbar, falls eine solche Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen vorzunehmen ist.

Sprache der Bedingungen

☐ German only
ausschließlich Deutsch

☐ English only
ausschließlich Englisch

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

☐ German and English (German binding)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)[17]

---

[17] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, or when subordinated, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non- qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Volkswagen Bank GmbH.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden oder die nachrangig sind. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Volkswagen Bank GmbH erhältlich sein.

[Option II. Notes with floating interest rates
Option II. Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency **[ ]**
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount **[ ]**
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination **[ ]**
Festgelegte Stückelung

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination **[ ]**
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

Global Note
Globalurkunde

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Form of Global Note[18]
Form der Globalurkunde

☐ Classical Global Note (CGN)
Classical global note (CGN)

☐ New Global Note (NGN)
New global note (NGN)

Clearing System
Clearingsystem

☐ Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

☐ Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

☐ Other (specify) **[ ]**
Sonstige (angeben)

STATUS (§ 2)

---

[18] Complete if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.
Auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen bei einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

STATUS (§ 2)

☐ Senior
Nicht-nachrangig

☐ Senior Preferred
Nicht Nachrangig, Bevorrechtigt

☐ Senior Non-Preferred
Nicht Nachrangig, Nicht Bevorrechtigt

Eligible Liabilities Format *[Yes/No]*
Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten *[Ja/Nein]*

☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date **[ ]**
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Zinsperiode(n) **[ ] [***Wochen/Monate/andere – angeben***]**

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention (specify period(s)) **[ ] [**months/other – specify**]**
FRN Konvention (Zeitraum angeben) **[ ] [***Monate/andere – angeben***]**

☐ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

☐ Relevant Financial Centres **[**specify all**]**
Maßgebliche Finanzzentren **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

Rate of Interest
Zinssatz

☐ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/
Interbank Market in the Euro-Zone)
EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
Interbankenmarkt in der Euro-Zone)

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

☐ LIBOR (11.00 a.m. London time/ London Interbank Market)
LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/ Londoner Interbankenmarkt)
Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

Business Day **[**London**][**other financial center**]**
Geschäftstag **[***London***][***anderes Finanzzentrum***]**

☐ other reference rate (relevant time / location for relevant time / relevant Interbank Market / rounding provision) **[**specify**]**
Anderer Referenzsatz (relevante Ortszeit / Ort für relevante Ortszeit / relevanter Interbankenmarkt /Rundungsregelung) **[***angeben***]**

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

Business Day **[**financial center**]**
Geschäftstag **[***Finanzzentrum***]**

Margin **[ ]** per cent. *per annum*
Marge **[ ]***% per annum*

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

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

☐ other (specify) **[ ]**
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify) **[ ]**
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Minimum Rate of Interest **[ ]** per cent. *per annum*
Mindestzinssatz **[ ]***% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest **[ ]** per cent. *per annum*
Höchstzinssatz **[ ]***% per annum*

Day Count Fraction
Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

[Deemed Interest Commencement Date**]** **[ ]**
[*Fiktiver Verzinsungsbeginn***]**

[Deemed Interest Payment Date(s)**]** **[ ]**
[*Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)***]**

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

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

Redemption
Rückzahlung

Redemption Month *Rückzahlungsmonat*	**[ ]**
Redemption Amount (per Specified Denomination)[19] *Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung)*	**[insert percentage or total amount]** **[*prozentualen oder absoluten Betrag angeben*]**

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for reason of a Benchmark Event ***Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Early Redemption at the Option of the Issuer ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Minimum Redemption Amount *Mindestrückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Higher Redemption Amount *Höherer Rückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Call Redemption Date(s)[20] *Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*	**[ ]**
Call Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*	**[ ]**
Minimum Notice to Holders[21] *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]**
Maximum Notice to Holders *Höchstkündigungsfrist*	**[ ]**
Early Redemption at the Option of a Holder ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Put Redemption Date(s) *Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*	**[ ]**
Put Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*	**[ ]**
Minimum Notice to Issuer[22] *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]** days **[ ]** *Tage*

---

[19] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.
Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.
[20] In the case of Subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.
Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.
[21] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 15 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.
[22] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 15 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.

Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days) **[ ]** days
Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage) **[ ]** *Tage*

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Redemption Amount **[**Yes/No**]**
Rückzahlungsbetrag **[***Ja/Nein***]**

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

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungstag

☐ Relevant Financial Centres **[**specify all**]**
Maßgebliche Finanzzentren **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

ISSUING AGENT, **PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 7)**
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 7)

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) **[ ]**
Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

☐ Issuing Agent
Issuing Agent

☐ Other **[**specify office**]**
Sonstige **[***Geschäftsstelle angeben***]**

Required location of Calculation Agent (specify) **[**Yes (specify)/No**]**
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben) **[***Ja (angeben)/Nein***]**

RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE (§ [12])[23]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER (§ [12])

Common Representative
Gemeinsamer Vertreter

☐ No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution
Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen

☐ Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) **[ ]**
Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)

Further duties and powers of the Common Representative **[ ]**

---

[23] If not applicable, delete this paragraph.
Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.

and provision on liability (specify, if any)
Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)

Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)
Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)

NOTICES (§ [15])
MITTEILUNGEN (§ [15])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ❑ Federal Gazette
  Bundesanzeiger
- ❑ Luxembourg (Tageblatt)[24]
  Luxemburg (Tageblatt)
- ❑ Luxembourg (Luxemburger Wort)[21]
  Luxemburg (Luxemburger Wort)
- ❑ Other newspaper (specify)[21] **[ ]**
  Sonstige Zeitung (angeben)
- ❑ Website of the stock exchange **[**www.bourse.lu**][**other – specify**]**
  Website der Börse ***[****www.bourse.lu****][****andere – angeben****]***
- ❑ Clearing System
  Clearing System

LANGUAGE (§ [17])
SPRACHE (§ [17])

Language of Conditions[25]
Sprache der Bedingungen

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

---

[24] Only applicable where such publication is legally required.
Nur anwendbar, falls eine solche Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen vorzunehmen ist.

[25] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, or when subordinated, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non- qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the office of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden oder die nachrangig sind. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Geschäftsstelle der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft erhältlich sein.

[Option III. Notes with fixed to floating interest rates
Option III. Schuldverschreibungen mit fester zu variabler Verzinsung

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency **[ ]**
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount **[ ]**
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination **[ ]**
Festgelegte Stückelung

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination **[ ]**
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

Global Note
Globalurkunde

☐ Permanent Global Note

Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Form of Global Note[26]
Form der Globalurkunde

☐ Classical Global Note (CGN)
Classical global note (CGN)

☐ New Global Note (NGN)
New global note (NGN)

Clearing System
Clearingsystem

☐ Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

☐ Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

☐ Other – specify **[ ]**
Sonstige (angeben)

---

[26] Complete if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.
Auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen bei einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

STATUS (§ 2)
STATUS (§ 2)

☐ Senior
Nicht-nachrangig

☐ Senior Preferred
Nicht Nachrangig, Bevorrechtigt

☐ Senior Non-Preferred
Nicht Nachrangig, Nicht Bevorrechtigt

Eligible Liabilities Format *[Yes/No]*
Format für Berücksichtigungsfähige Verbindlichkeiten *[Ja/Nein]*

☐ Subordinated
Nachrangig

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Rate Interest Period
Festzinsperiode

Fixed Interest Rate and Interest Payment Dates
Festzinssatz und Zinszahlungstage

Fixed Interest Rate *Festzinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* **[ ]** *% per annum*
	[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]** **[***vom (einschließlich)* **[ ]** *bis* **[ ]** *(ausschließlich)***]**
Fixed Rate Interest Commencement Date *Festverzinsungsbeginn*	**[ ]**
Fixed Rate Interest Payment Date(s) *Festzinszahlungstag(e)*	**[ ]**
First Fixed Rate Interest Payment Date *Erster Festzinszahlungstag*	**[ ]**
Initial Broken Amount *Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag*	**[ ]**
Determination Date(s)[27] *Feststellungstermin(e)*	**[ ]** in each year **[ ]** *in jedem Jahr*

Day Count Fraction (Fixed Rate)
Zinstagequotient (Festzinssatz)

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

[Deemed Fixed Rate Interest Commencement Date**]** **[***Fiktiver Festverzinsungsbeginn***]**	**[ ]**
[Deemed Fixed Rate Interest Payment Date(s)**]**	**[ ]**

[27] Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. only relevant if the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

[*Fiktive(r) Festzinszahlungstag(e)***]**

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

Floating Rate Interest Period
Variable Zinsperiode

Floating Rate Interest Payment Dates
Floating Rate Zinszahlungstage

Floating Rate Interest Commencement Date **[ ]**
Floating Rate Verzinsungsbeginn

Specified Floating Rate Interest Payment Dates **[ ]**
Festgelegte Floating Rate Zinszahlungstage

Specified Floating Rate Interest Period(s) **[ ] [**weeks/months/other – specify**]**
Festgelegte Floating Rate Zinsperiode(n) **[ ] [***Wochen/Monate/andere – angeben***]**

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte-Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ FRN Convention (specify period(s)) **[ ] [**months/other – specify**]**
FRN Konvention (Zeitraum angeben) **[ ] [***Monate/andere – angeben***]**

☐ Following Business Day Convention
Folgender-Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorangegangener-Geschäftstag-Konvention

Business Day
Geschäftstag

☐ Relevant Financial Centres **[**specify all**]**
Maßgebliche Finanzzentren **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

Rate of Floating Interest
Variabler Zinssatz

☐ EURIBOR (11.00 a.m. Brussels time/TARGET Business Day/
Interbank Market in the Euro-Zone)
*EURIBOR (11.00 Uhr Brüsseler Ortszeit/TARGET Geschäftstag/
Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

☐ LIBOR (11.00 a.m. London time/
London Interbank Market)
*LIBOR (11.00 Uhr Londoner Ortszeit/
Londoner Interbankenmarkt)*

Screen page **[ ]**
Bildschirmseite

Business Day
Geschäftstag

[London**][**other financial center**]**
[*London***][***anderes Finanzzentrum***]**

☐ other reference rate (relevant time / location for relevant time / relevant Interbank Market / rounding provision)
Anderer Referenzsatz (relevante Ortszeit / Ort für relevante Ortszeit / relevanter Interbankenmarkt /Rundungsregelung)

[specify**]**
[*angeben***]**

Screen page
Bildschirmseite

[ ]

Business Day
Geschäftstag

[financial center**]**
[*Finanzzentrum***]**

Margin
Marge

[ ] per cent. *per annum*
[ ]*% per annum*

☐ plus
plus

☐ minus
minus

Floating Rate Interest Determination Date
Floating Rate Zinsfestlegungstag

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

☐ other (specify)
sonstige (angeben)

[ ]

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

[ ]

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

[ ] per cent. *per annum*
[ ]*% per annum*

☐ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

[ ] per cent. *per annum*
[ ]*% per annum*

Day Count Fraction (Floating Rate)
Zinstagequotient (Floating Rate)

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

[Deemed Floating Rate Interest Commencement Date**]**
[*Fiktiver Floating Rate Verzinsungsbeginn***]**

[ ]

[Deemed Interest Payment Date(s)**]**
[*Fiktive(r) Floating Rate Zinszahlungstag(e)***]**

[ ]

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

REDEMPTION (§ 4, § 5)

RÜCKZAHLUNG (§ 4, § 5)

Redemption
Rückzahlung

Maturity Date *Fälligkeitstag*	**[ ]**
Redemption Month *Rückzahlungsmonat*	**[ ]**
Redemption Amount (per Specified Denomination)[28] *Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung)*	**[insert percentage or total amount]** **[*prozentualen oder absoluten Betrag angeben*]**

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for reason of a Benchmark Event ***Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Early Redemption at the Option of the Issuer ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Minimum Redemption Amount *Mindestrückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Higher Redemption Amount *Höherer Rückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Call Redemption Date(s)[29] *Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*	**[ ]**
Call Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*	**[ ]**
Minimum Notice to Holders[30] *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]**
Maximum Notice to Holders *Höchstkündigungsfrist*	**[ ]**
Early Redemption at the Option of a Holder ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Put Redemption Date(s) *Wahlrückzahlungstag(e) (Put)*	**[ ]**
Put Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)*	**[ ]**
Minimum Notice to Issuer[31] *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]** days **[ ]** *Tage*
Maximum Notice to Issuer (not more than 60 days) *Höchstkündigungsfrist (nicht mehr als 60 Tage)*	**[ ]** days **[ ]** *Tage*

---

[28] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.
Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

[29] In the case of Subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.
Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

[30] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

[31] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 15 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 15 Geschäftstagen.

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Redemption Amount *Rückzahlungsbetrag*	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Other Early Redemption Amount *Anderer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*	**[**set forth details in full here (including possible fall back provisions)**]** **[***Einzelheiten einfügen (einschließlich möglicher Ausweichbestimmungen)***]**

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungstag

☐ Relevant Financial Centres *Maßgebliche Finanzzentren*	**[**specify all**]** **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

ISSUING AGENT, **PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 7)**
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 7)

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) *Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*	**[ ]**

Calculation Agent
Berechnungsstelle

☐ Issuing Agent
Issuing Agent

☐ Other *Sonstige*	**[**specify office**]** **[***Geschäftsstelle angeben***]**
Required location of Calculation Agent (specify) *Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*	**[**Yes (specify)/No**]** **[***Ja (angeben)/Nein***]**

RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE (§ [12])[32]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER (§ [12])

Common Representative
Gemeinsamer Vertreter

☐ No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution
Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen

☐ Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) *Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)*	**[ ]**
Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any) *Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur*	**[ ]**

[32] If not applicable, delete this paragraph.
Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.

Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)

Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)
Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)

NOTICES (§ [15])
MITTEILUNGEN (§ [15])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ❑ Federal Gazette
  Bundesanzeiger
- ❑ Luxembourg (Tageblatt)[33]
  Luxemburg (Tageblatt)
- ❑ Luxembourg (Luxemburger Wort)[30]
  Luxemburg (Luxemburger Wort)
- ❑ Other newspaper (specify)[30] **[ ]**
  Sonstige Zeitung (angeben)
- ❑ Website of the stock exchange **[**www.bourse.lu**][**other – specify**]**
  Website der Börse ***[****www.bourse.lu****][****andere – angeben****]***
- ❑ Clearing System
  Clearing System

LANGUAGE (§ [17])
SPRACHE (§ [17])

Language of Conditions[34]
Sprache der Bedingungen

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

---

[33] Only applicable where such publication is legally required.
Nur anwendbar, falls eine solche Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen vorzunehmen ist.

[34] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, or when subordinated, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non- qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the office of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden oder die nachrangig sind. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Geschäftsstelle der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft erhältlich sein.

[Option IV. Subordinated Notes with fixed to fixed reset rates
Option IV. Nachrangige Schuldverschreibungen mit fester zu fester Reset-Verzinsung

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

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency **[ ]**
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount **[ ]**
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination **[ ]**
Festgelegte Stückelung

Number of Notes to be issued in the Specified Denomination **[ ]**
Anzahl der in der Festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

Global Note
Globalurkunde

☐ Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

☐ Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

Form of Global Note[35]
Form der Globalurkunde

☐ Classical Global Note (CGN)
Classical global note (CGN)

☐ New Global Note (NGN)
New global note (NGN)

Clearing System
Clearingsystem

☐ Clearstream Banking AG
Mergenthalerallee 61
65760 Eschborn
Federal Republic of Germany

☐ Clearstream Banking, société anonyme
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

☐ Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium

☐ Other – specify **[ ]**
Sonstige (angeben)

---

[35] Complete if the Notes are to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.
Auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen bei einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

Fixed Interest Rate, Reset Date, Margin and Interest Payment Dates
Festzinssatz, Reset-Termin, Marge und Zinszahlungstage

Fixed Interest Rate *Festzinssatz*	**[ ]** per cent. *per annum* **[ ]** *% per annum*
	[from (and including) **[ ]** to **[ ]** (but excluding)**]** **[***vom (einschließlich)* **[ ]** *bis* **[ ]** *(ausschließlich)***]**
Interest Commencement Date *Verzinsungsbeginn*	**[ ]**
Reset Date Reset-Termin	**[ ]**
Fixed Interest Date(s) *Festzinstermin(e)*	**[ ]**
First Interest Payment Date *Erster Zinszahlungstag*	**[ ]**
Initial Broken Amount *Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag*	**[ ]**
Fixed Interest Date preceding the Maturity Date *Festzinstermin, der dem Fälligkeitstag vorangeht*	**[ ]**
Final Broken Amount *Abschließender Bruchteilzinsbetrag*	**[ ]**
Determination Date(s)[36] *Feststellungstermin(e)*	**[ ]** in each year **[ ]** *in jedem Jahr*
Reset Rate of Interest *Reset-Zinssatz*	**[[**5**][ ]**-year Mid-Swap Rate**][**insert other Mid-Swap Rate**]** ***[[5][ ]****-Jahres Mid-Swapsatz****][****anderen Mid-Swapsatz einfügen****]***
Reset Rate Determination Date *Reset-Zinssatz-Bestimmungstag*	
☐ second Business Day prior to the Reset Date *zweiter Geschäftstag vor dem Reset-Termin*	
☐ other (specify) *sonstige (angeben)*	**[ ]**
Reset Reference Bank Rate (if other than as specified in § 3(2)) (specify) *Reset-Referezbankenzinssatz (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)*	**[ ]**
[Margin *Marge*	**[ ]** per cent. *per annum* **[ ]***% per annum***]**
Screen page *Bildschirmseite*	**[ ]**

Day Count Fraction

---

[36] Insert regular interest dates ignoring issue date or maturity date in the case of a long or short first or last coupon. N.B. only relevant if the Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).
Einzusetzen sind die festen Zinstermine, wobei im Falle eines langen oder kurzen ersten oder letzten Kupons der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B. nur einschlägig, falls der Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist.

Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

[Deemed Interest Commencement Date**]** **[***Fiktiver Verzinsungsbeginn***]**	**[ ]**
[Deemed Interest Payment Date(s)**]** **[***Fiktive(r) Zinszahlungstag(e)***]**	**[ ]**

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

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

Redemption
Rückzahlung

Maturity Date *Fälligkeitstag*	**[ ]**
Redemption Amount (per Specified Denomination)[37] *Rückzahlungsbetrag (pro Festgelegter Stückelung)*	**[insert percentage or total amount]** **[*prozentualen oder absoluten Betrag angeben*]**

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Early Redemption for reason of a Benchmark Event ***Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines Referenzwert-Ereignisses***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Early Redemption at the Option of the Issuer ***Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Minimum Redemption Amount *Mindestrückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Higher Redemption Amount *Höherer Rückzahlungsbetrag*	**[ ]**
Call Redemption Date(s)[38] *Wahlrückzahlungstag(e) (Call)*	**[ ]**
Call Redemption Amount(s) *Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)*	**[ ]**
Minimum Notice to Holders[39] *Mindestkündigungsfrist*	**[ ]**
Maximum Notice to Holders	**[ ]**

---

[37] The Redemption Amount shall at least be equal to the nominal value.
Der Rückzahlungsbetrag soll mindestens dem Nennbetrag entsprechen.

[38] In the case of Subordinated Notes the first Call Redemption Date may not be earlier than 5 years after the Issue Date.
Im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen darf der erste Wahl-Rückzahlungstag frühestens fünf Jahre nach dem Tag der Begebung liegen.

[39] Euroclear and Clearstream require a minimum notice period of 5 business days.
Euroclear und Clearstream verlangen eine Mindestkündigungsfrist von 5 Geschäftstagen.

Höchstkündigungsfrist

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Redemption Amount *Rückzahlungsbetrag*	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
Other Early Redemption Amount *Anderer Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag*	**[**set forth details in full here (including possible fall back provisions)**]** **[***Einzelheiten einfügen (einschließlich möglicher Ausweichbestimmungen)***]**

PAYMENTS (§ 6)
ZAHLUNGEN (§ 6)

Payment Business Day
Zahlungstag

☐ Relevant Financial Centres *Maßgebliche Finanzzentren*	**[**specify all**]** **[***alle angeben***]**

☐ TARGET
TARGET

ISSUING AGENT, **PAYING AGENT[S] AND CALCULATION AGENT (§ 7)**
DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE[N] UND DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 7)

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) *Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)*	**[ ]**

Calculation Agent
Berechnungsstelle

☐ Issuing Agent
Issuing Agent

☐ Other *Sonstige*	**[**specify office**]** **[***Geschäftsstelle angeben***]**
Required location of Calculation Agent (specify) *Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)*	**[**Yes (specify)/No**]** **[***Ja (angeben)/Nein***]**

RESOLUTIONS OF HOLDERS; COMMON REPRESENTATIVE (§ [10])[40]
BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER (§ [10])

Common Representative
Gemeinsamer Vertreter

☐ No Common Representative is designated in the Terms and Conditions but the Holders may appoint a Common Representative by majority resolution
Es wird kein Gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt, die Gläubiger können aber einen Gemeinsamen Vertreter durch Mehrheitsbeschluss bestellen

☐ Common Representative is appointed in the Terms and Conditions (specify) *Gemeinsamer Vertreter wird in den Anleihebedingungen bestellt (angeben)*	**[ ]**
Further duties and powers of the Common Representative and provision on liability (specify, if any) *Weitere Aufgaben und Befugnisse sowie Bestimmung zur*	**[ ]**

[40] If not applicable, delete this paragraph.
Falls nicht anwendbar, entfällt dieser Absatz.

Haftung des Gemeinsamen Vertreters (angeben, falls vorhanden)

Further/other provisions for Resolutions of Holders (specify, if any)
Weitere/abweichende Bestimmungen zu Beschlüssen der Gläubiger (angeben, falls vorhanden)

NOTICES (§ [13])
MITTEILUNGEN (§ [13])

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ❑ Federal Gazette
  Bundesanzeiger
- ❑ Luxembourg (Tageblatt)[41]
  Luxemburg (Tageblatt)
- ❑ Luxembourg (Luxemburger Wort)[38]
  Luxemburg (Luxemburger Wort)
- ❑ Other newspaper (specify)[38] **[ ]**
  Sonstige Zeitung (angeben)
- ❑ Website of the stock exchange **[**www.bourse.lu**][**other – specify**]**
  Website der Börse ***[****www.bourse.lu****][****andere – angeben****]***
- ❑ Clearing System
  Clearing System

LANGUAGE (§ [15])
SPRACHE (§ [15])

Language of Conditions[42]
Sprache der Bedingungen

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

---

[41] Only applicable where such publication is legally required.
Nur anwendbar, falls eine solche Veröffentlichung aufgrund gesetzlicher Bestimmungen vorzunehmen ist.

[42] To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, or when subordinated, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non- qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Volkswagen Bank GmbH.
In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Inhaberschuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden oder die nachrangig sind. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Volkswagen Bank GmbH erhältlich sein.

Part II.: OTHER INFORMATION[43]
Teil II.: WEITERE INFORMATIONEN

1. Essential information
Grundlegende Angaben

Interest 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

[specify interests of natural and legal persons material to the offer, if known to the Issuer and not already disclosed**]**
[*Interessen von natürlichen und juristischen Personen, die wesentlich für das Angebot sind und nicht bereits veröffentlicht, hier angeben***]**

Reasons for the offer[44] ***Gründe für das Angebot***	**[**specify details**]** **[***Einzelheiten einfügen***]**
Estimated net proceeds[45] *Geschätzter Nettobetrag der Erträge*	**[ ]**
Estimated total expenses of the issue *Geschätzte Gesamtkosten der Emission*	**[ ]**

2. Information concerning the Notes (other than those related to specific articles of the terms and conditions)
Informationen über die Schuldverschreibungen (andere als die auf bestimmte Artikel der Anleihebedingungen bezogenen)

Eurosystem eligibility[46]
EZB-Fähigkeit

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	**[**Yes/No**]** **[**Note that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

---

[43] There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.
Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

[44] If reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Sofern die Gründe für das Angebot nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[45] If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority.
Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

[46] Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by a common safekeeper on behalf of the ICSDs.
Auszufüllen, z.B. falls die Schuldverschreibungen als NGN begeben werden und von einem common safekeeper im Namen der ICSDs gehalten werden sollen.

[Whilst the designation is specified as "no" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.**]**

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[*Ja/Nein***]**

[*Die Wahl „Ja" bedeutet, dass beabsichtigt ist, die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Begebung bei einem der ICSDs als common safekeeper, zu hinterlegen. Das bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Emission oder zu einem anderen Zeitpunkt während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.***]**

[*Wenn die Wahl „Nein" zum Tag dieser Endgültigen Bedingungen festgelegt ist, können die Schuldverschreibungen bei einem der ICSDs als common safekeeper hinterlegt werden, wenn die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) geändert werden und die Schuldverschreibungen diese Kriterien dann erfüllen. Dies bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen während ihrer Laufzeit als geeignete Sicherheit für die Zwecke der Geldpolitik oder Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt von der Beurteilung der EZB ab, dass die Kriterien für die Eignung für das Eurosystem (EZB-Fähigkeit) erfüllt sind.***]**

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code *Common Code*	**[ ]**
ISIN *ISIN*	**[ ]**
German Securities Code *Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)*	**[ ]**
Any other securities number *Sonstige Wertpapier-Kenn-Nummer*	**[ ]**

Yield[47]
Rendite

Yield *Rendite*	**[ ]**

Information in relation to the underlying[48]
Angaben bezüglich des Basiswerts

Description of the underlying the interest rate is based on *Beschreibung des Basiswerts, auf den sich der Zinssatz stützt*	**[**Not applicable**][**specify details**]** **[***Nicht anwendbar***][***Einzelheiten einfügen***]**
Details of historic **[**EURIBOR**][**LIBOR**][insert other reference rate]** rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from *Einzelheiten zu vergangenen* **[***EURIBOR***]** **[***LIBOR***] [anderen Referenzsatz einfügen]** *Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter*	**[**Reuters **[●]][**specify details**]** **[***Reuters* **[●]][***Einzelheiten einfügen***]**
Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created[49] ***Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden***	**[**None**][**specify details**]** **[***Keine***][***Einzelheiten einfügen***]**

3. Terms and conditions of the offer[50]
Bedingungen und Voraussetzungen des Angebots

Conditions, offer statistics, expected time table and action required to apply for offer[51]
Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen zur Umsetzung des Angebots

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

---

[47] Only applicable for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen.
[48] Only applicable for Floating Rate Notes or Fixed to Floating Rate Notes.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.
[49] Only to be completed in the case of Subordinated Notes.
Nur auszufüllen im Fall von Nachrangigen Schuldverschreibungen.
[50] Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 anwendbar.
[51] Unless specified in the Prospectus. Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Soweit nicht bereits im Prospekt beschrieben. Anwendbar nur bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

☐ 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

☐ 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.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ 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).

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

Method and time limits for paying up the notes and for delivery of the notes.
Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ 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.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ 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.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

Plan and distribution and allotment
Plan für die Aufteilung und die Zuteilung

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such tranche.
Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche.

❑ Not applicable
Nicht anwendbar

❑ Specify Details
Einzelheiten einfügen

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.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

Pricing
Kursfeststellung

Expected price at which the Notes will be offered
Preis zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser
Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

Placing and underwriting
Platzierung und Emission

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.[52]
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.

---

[52] Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nur anwendbar für Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details
Einzelheiten einfügen

Method of distribution
Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

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

Management Group or Dealer *Bankenkonsortium oder Platzeur*	**[**specify name(s) and address(es)**]** **[***Name(n) und Anschrift(en) angeben***]**
☐ Firm commitment *Feste Zusage*	**[ ]**
☐ No firm commitment / best efforts arrangements *Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen*	**[ ]**

Commissions[53]
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify) *Management- und Übernahmeprovision (angeben)*	**[ ]**
Selling Concession (specify) *Verkaufsprovision (angeben)*	**[ ]**
Other (specify) *Andere (angeben)*	

Stabilising Dealer/Manager ***Kursstabilisierender Dealer/Manager***	**[**insert details**] [**None**]** **[***Einzelheiten einfügen***] [***Keiner***]**

Subscription Agreement[54]
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement *Datum des Übernahmevertrags*	**[ ]**
General features of the Subscription Agreement *Angabe der Hauptmerkmale des Übernahmevertrags*	**[ ]**

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors[55] *Verbot des Verkaufs an Kleinanleger*[56]	[Not Applicable][Applicable] *[Nicht Anwendwar][Anwendbar]*

---

[53] Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 anwendbar.

[54] Only applicable for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nur bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 anwendbar.

[55] If the Notes clearly do not constitute "packaged" products, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no key information document ("KID") will be prepared, "Applicable" should be specified.

[56] *Falls die Schuldverschreibungen eindeutig kein „verpacktes" Produkt darstellen, sollte „Nicht Anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen möglicherweise ein „verpacktes" Produkt darstellen und kein Basisinformationsblatt erstellt wird, sollte „Anwendbar" ausgewählt werden.*

Non-exempt Offer	**[**Not Applicable**] [**An offer of the Notes may be made by the **[**Dealers**] [**and/or each further credit institution subsequently reselling or finally placing Notes**]** other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in **[**Luxembourg**][,] [**and**]** **[**Germany**][,] [**and**] [**The Netherlands**][,]** **[**and**] [**the United Kingdom**][,] [**and**]** **[**Ireland**][,]** **[**and**] [**Austria**]** (the "**Offer State[s]**") during the period commencing from**[**, and including,**]** **[specify date] [**to**[**, and including,**][specify date]]** (the "**Offer Period**")**] [Specify further/ other details]**
Prospektpflichtiges Angebot	**[***Nicht anwendbar***] [***Die Schuldverschreibungen können* **[***von den Platzeuren***] [***und/oder weiteren Kreditinstituten, die nachfolgend die Schuldverschreibungen weiterverkaufen oder endgültig platzieren***]** *außerhalb des Anwendungsbereichs des Artikel 3(2) der Prospektrichtlinie in* **[***Luxemburg***][,][***und***]** **[***Deutschland***][,] [***und***] [***den Niederlanden***][,] [***und***]** **[***im Vereinigten Königreich***][,] [***und***] [***Irland***][,]** **[***und***] [***Österreich***] [***das "***Angebotsland***"] [***die "***Angebotsländer***"] *während des Zeitraums ab* **[*Datum einfügen*] [***(einschließlich)***] [***bis* **[*Datum einfügen*] [***(einschließlich)***]]** *(die "***Angebotsfrist***") öffentlich angeboten werden.***] [*Weitere/andere Einzelheiten einfügen***]**

4. Admission to trading and dealing agreements
Zulassung zum Handel und Handelsregeln

Listing(s) and admission to trading ***Börsenzulassung(en) und Zulassung zum Handel***	**[**Yes/No**]** **[***Ja/Nein***]**
☐ Luxembourg	
☐ Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*" *Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"*	
☐ Other (insert details)[57] *Sonstige (Einzelheiten einfügen)*	**[ ]**
Estimate of the total expenses related to admission to trading[58] *Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel*	**[ ]**
Date of admission *Termin der Zulassung*	**[ ]**

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.[59]
Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin

---

[57] To be completed if the Notes are admitted to a regulated market for the purposes of Directive 2014/65/EU of the European Parliament and of the Council of 15 May 2014 on markets in financial instruments and amending Directive 2002/92/EC and Directive 2011/61/EU (recast) outside of Luxembourg.
Auszufüllen wenn die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 15. Mai 2014 über Märkte für Finanzinstrumente, zur Änderung der Richtlinien 2002/92/EG und 2011/61/EU (Neufassung) außerhalb Luxemburgs zugelassen werden.

[58] Not required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

[59] Only applicable in case of an increase. In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required in case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.
Nur anwendbar im Falle einer Aufstockung. Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.

☐ Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Geregelter Markt "Bourse de Luxembourg"

☐ Other (insert details) **[ ]**
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Name and address of the entities which have committed themselves to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment[60]
Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen schaffen, und Beschreibung des wesentlichen Inhalts ihrer Zusage

☐ Not applicable
Nicht anwendbar

☐ Specify Details **[ ]**
Einzelheiten einfügen

5. Additional information
Zusätzliche Informationen

Rating[61] **[ ]**
Rating

[specify whether the relevant rating agency is established in the European Union and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies as most recently amended by Regulation (EU) No 462/2013 and is included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.**]**

[*Angeben, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz innerhalb der Europäischen Union hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen zuletzt abgeändert durch die Verordnung (EU) Nr. 462/2013 registriert und in der Liste der registrierten Ratingagenturen der Europäische Wertpapier- und Marktaufsichtsbehörde unter http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs aufgeführt ist.***]**

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

[Listing:[62]
Börsenzulassung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes (as from **[insert Issue Date for the Notes]**) pursuant to the EUR 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank GmbH.

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß dem EUR 10.000.000.000 Debt Issuance Programme der Volkswagen Bank GmbH (ab dem **[*Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen*]***)* erforderlich sind.**]**

6. Information to be provided regarding the consent by the Issuer or person responsible for drawing up the Prospectus
Zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung des Emittenten oder der für die

---

[60] Not applicable in the case of Notes with a with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

[61] Include rating of the Issuer and/or the Notes (if any). In case of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000, need to include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider.
Rating der Emittentin und/oder der Schuldverschreibungen, falls vorhanden, einfügen. Bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings wenn dieses unlängst von der Ratingagentur erstellt wurde.

[62] Include only in the version of the Final Terms which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.
Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Erstellung des Prospekts zuständigen Person

Consent to use Prospectus

[Not applicable**][**The Issuer consents to the use of the Prospectus by all credit institutions (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of the Notes by any credit institution which was given consent to use the Prospectus.

Such general consent for the subsequent resale or final placement of the Notes by the credit institution is given in relation to public offers in the Offer State**[**s**]** only.

The subsequent resale or final placement of Notes by credit institutions can be made during the Offer Period.

[Additionally, the Issuer may grant its consent to the use of the Prospectus for any resale or final placement of the relevant Notes in the Offer State**[**s**]** following the end of such Offer Period to any financial intermediary (individual consent), the name and address of which shall be published on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com).**]**

In the event of a public offer being made by a credit institution, this credit institution will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

Any credit institution using the Prospectus based on the general consent for public offerings has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.]

[Specify further/other details]

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

[*Nicht anwendbar***][***Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Kreditinstitute zu (Generalkonsens) und erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben.*

Der Generalkonsens zu der späteren Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Kreditinstitute wird nur in Bezug auf öffentliche Angebote in **[***dem Angebotsland***][***den Angebotsländern***]** *erteilt.*

Die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Wertpapiere durch Kreditinstitute kann während der Angebotsfrist erfolgen.
[*Zudem erteilt die Emittentin ihre Zustimmung zur Weiterveräußerung oder der endgültigen Platzierung der entsprechenden Wertpapiere in*

[*dem Angebotsland***][***den Angebotsländern***]** *bis zum Ende der Angebotsfrist durch sämtliche Finanzintermediäre (Individualkonsens), deren Name und Adresse auf der Website der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com) veröffentlicht werden.***]**
Falls ein Kreditinstitut ein öffentliches Angebot macht, wird dieses Kreditinstitut die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen unterrichten.

***Jedes den Prospekt für öffentliche Angebote auf Basis des Generalkonsens verwendende Kreditinstitut hat auf seiner Website anzugeben, dass es den Prospekt mit Zustimmung und gemäß den Bedingungen verwendet, an die die Zustimmung gebunden ist.*][*Weitere/andere Einzelheiten einfügen*]**

Volkswagen Bank GmbH
(as Issuer)
(*als Emittentin*)

Use of Proceeds

The net proceeds from each issue of Notes will be primarily used for business activities of Volkswagen Bank and its branches.

Taxation

The following is a general discussion of certain German, Dutch, Luxembourg, United Kingdom, Irish and Austrian tax consequences of the acquisition and ownership of Notes. The concrete tax consequences always depend on the specific Final Terms. 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 overview is based on the laws of the Federal Republic of Germany, the Netherlands, the Grand Duchy of Luxembourg, the United Kingdom, the Republic of Ireland and the Republic of Austria currently in force and as applied at the date of this Prospectus. The applicable legal situation and its interpretation by the tax authorities may be subject to change, and under some circumstances these changes may also be retroactive or retrospective.

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, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS OF THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG, THE UNITED KINGDOM, THE REPUBLIC OF IRELAND, THE REPUBLIC OF AUSTRIA AND EACH OTHER COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

1. Taxation in the Federal Republic of Germany

Income tax

Notes held by private individuals tax resident in Germany as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are private individuals tax resident in Germany *(i.e.,* persons whose residence or habitual abode is located in Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge *(Solidaritätszuschlag)* is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, if applicable.

On payments of interest on the Notes to private individuals tax resident in Germany income tax is generally levied as a flat rate withholding tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.; plus church tax if applicable). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples and for partners in accordance with the registered partnership law (*Gesetz über die Eingetragene Lebenspartnerschaft*) filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred (please see also the subsequent paragraph "*Taxation of capital gains*").

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution, each as defined in the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) or with a securities trading business or a securities trading bank in Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat rate withholding tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent. For individuals subject to church tax an electronic information system for church withholding tax purposes applies in relation to investment income, with the effect that church tax will be collected automatically by the Disbursing Agent by way of withholding unless the Holder has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*) in which case the investor will be assessed to church tax.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption 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 withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment *(Nichtveranlagungs-Bescheinigung)* issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat rate withholding tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge (and if applicable church tax) will be collected by way of assessment.

Payment of the flat rate withholding tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.
Currently, discussions are underway aiming to partly abolish the current system of a flat tax regime for interest income received by private investors. While it is not yet clear if and to what extent the above outlined flat tax regime will be amended, it is likely that any such amendment may lead to a higher tax burden of private investors

whose individual tax rate exceeds 25%.

- Taxation of capital gains

Also capital gains realized by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition, redemption, repayment or assignment of the Notes, including interest having accrued up to the disposition of the Notes and credited separately (*Stückzinsen*, "**Accrued Interest**"), if any, will be subject to the flat rate withholding tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent. plus church tax if applicable), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

Apart from the annual lump-sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) for investment income as explained above at "*Notes held by tax residents as private assets – Taxation of interest*" investors holding the Notes as private assets will not be entitled to deduct expenses incurred in connection with the investment in the Notes from their income. In addition, such holders could not offset losses from the investment in the Notes against other type of income (e.g. employment income). Losses from investment income as well as negative income from investment income (such as Accrued Interest paid upon the acquisition of privately held Notes) can only be set off with incme from capital investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and may only be deducted from income from capital investments. The German Federal Ministry of Finance has taken the position that a bad debt loss (*Forderungsausfall*) and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*) shall, in general, not be treated as a sale, so that losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be deductible for tax purposes. Furthermore, a disposal (*Veräußerung*) (and, as a consequence, a tax loss resulting from such disposal) shall not be recognised if (i) the sales price does not exceed the actual transaction cost or (ii) the level of transaction costs is restricted because of a mutual agreement that the transaction costs are calculated by subtracting a certain amount from the sales price. This view has been challenged by German lower fiscal courts. Moreover, the German Federal Court of Finance recently decided that a final bad debt loss with respect to a capital claim shall be deductible for tax purposes (court decision dated 24 October 2017, VIII R 13/15); the question whether this also applies to a waiver of a receivable has been left open by the court.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent the flat rate withholding tax will be levied by way of withholding from the difference between proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on the one hand and the issue price (or the purchase price) and disposal costs of the Notes on the other hand. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment of the Notes are paid or credited upon delivery of the Notes to the Holder of such Notes (other than a non-German bank or financial services institution), withholding tax at the aforementioned rate must also be levied by the Disbursing Agent upon 30 per cent. of the gross amount of the proceeds.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition,redemption, repayment or assignment of the Notes in its tax return and the flat rate withholding tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge (and church tax if applicable) will be collected by way of assessment.

Payment of the flat rate withholding tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition,redemption, repayment or assignment of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge; if tax payer is not a corporation church tax may apply). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and generally also from capital gains from the disposition,redemption, repayment or assignment of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder from the respective investment income, as in the case of the flat rate withholding tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge liability of the Holder.

With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.,* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in Germany or a held through a German permanent representative or payments are paid within the scope of so-called over-the-counter transactions. Interest may, however, also be subject to a limited German income tax liability if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as distributions payable under debt-like jouissance rights, profit participating loans, income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

If the Notes are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent such payments will also be subject to withholding tax to the extent and at a rate as explained above at "*Notes held by tax residents as private assets*".

Generally, German withholding taxes may be levied, even if the right to tax the income is, e.g. due to a double taxation treaty, not with Germany. However, under certain conditions, the investor in the Notes may be eligible for a full or partial refund.

2. Taxation in the Grand Duchy of Luxembourg ("Luxembourg")

The comments below do not relate to any form of Luxembourg taxation other than taxation withheld at source with respect to the Notes.

Withholding taxation in Luxembourg

(i) Non-resident Noteholders

Under Luxembourg general tax laws currently in force, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident Noteholders, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption, repurchase or exchange of the Notes held by non-resident Noteholders.

(ii) Resident Noteholders

Subject to the Luxembourg law of December 23, 2005, as amended (the "**Relibi Law**"), there is, under Luxembourg tax laws currently in effect, no withholding tax under the Notes on payments of interest (including accrued but unpaid interest) made to resident Noteholders, nor is any withholding tax payable upon repayment of principal or premium in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Notes.

Under the Relibi Law, payments of certain interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg are subject to a withholding tax of 20%. The withholding tax is levied in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management or his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Further, a Luxembourg resident individual who acts in the course of the management of his/her private wealth and who is the beneficial owner of an interest payment made by a paying agent established outside Luxembourg but in a Member State of the EU or of the European Economic Area, may also, in accordance with the Relibi Law, opt for a final 20% levy (the "**20% Levy**"). In such case, the 20%. Levy is calculated on the same amounts as for the payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 20% Levy must cover all interest payments made by the paying agent to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire calendar year. Tax reporting duties and payment of the 20% Levy will be incumbent upon the beneficial owner (i.e. the Luxembourg resident individual).

3. Taxation in the United Kingdom

The following is an overview of the United Kingdom withholding taxation treatment at the date hereof in relation to payments of principal and interest in respect of the Notes. It is based on current law and the current practice of Her Majesty's Revenue and Customs ("**HMRC**"), which may be subject to change, sometimes with retrospective effect. The comments below do not deal with other United Kingdom tax aspects of acquiring, holding or disposing of Notes. The comments below are made on the assumption that the Issuer of the Notes is not resident in the United Kingdom for United Kingdom tax purposes. The comments below relate only to the position of persons who are absolute beneficial owners of the Notes. Prospective Noteholders should be aware that the particular terms of issue of any series of Notes as specified in any relevant Final Terms may affect the tax treatment of that and other series of Notes. The following is a general guide for information purposes and should be treated with appropriate caution. It is not intended as tax advice and it does not purport to describe all of the tax considerations that may be relevant to a prospective Noteholders. Noteholders who are in any doubt as to their tax position should consult their professional advisers. Noteholders who may be liable to taxation in jurisdictions other than the United Kingdom in respect of their acquisition, holding or disposal of the Notes are particularly advised to consult their professional advisers as to whether they are so liable (and if so under the laws of which jurisdictions), since the following comments relate only to certain United Kingdom taxation aspects of payments in respect of the Notes. In particular, Noteholders should be aware that they may be liable to taxation under the laws of other jurisdictions in relation to payments in respect of the Notes even if such payments may be made without withholding or deduction for or on account of taxation under the laws of the United Kingdom.

UK Withholding Tax on Interest Payments by the Issuer

(i) Interest on Notes issued for a term of less than one year (and which are not issued under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more or pursuant to which interest payable on the Notes may be calculated by reference to a period of one year or more) may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax.

(ii) Interest on Notes issued for a term of one year or more (or under arrangements the effect of which is to render the Notes part of a borrowing with a total term of one year or more) may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax where such interest does not have a United Kingdom source. The location of the source of a payment for United Kingdom tax purposes is a complex matter. It is necessary to have regard to case law and HMRC practice. Case law has established that in determining the source of interest, all relevant factors must be taken into account. HMRC has indicated that the most important factors in determining the source of a payment are those which influence where a creditor would sue for payment, and has stated that the place where the debtor does business, and the place where its assets are located, are the most important factors in this regard; however, HMRC has also indicated that, depending on the circumstances, other relevant factors may include the place where the interest and principal are payable, the method of payment, the governing law of the obligation and the competent jurisdiction for any legal action, the location of any security for the debtor's obligations, and similar factors relating to any guarantee.

(iii) Interest which has a United Kingdom source ("**UK interest**") may be paid by the Issuer without withholding or deduction for or on account of United Kingdom income tax if the Notes in respect of which the UK interest is paid constitute "quoted Eurobonds". Notes which carry a right to interest will constitute quoted Eurobonds provided they are and continue to be listed on a "recognised stock exchange" within the meaning of section 1005 of the Income Tax Act 2007. Securities will be "listed on a recognised stock exchange" for this purpose if they are admitted to trading on an exchange designated as a recognised stock exchange by an order made by the Commissioners for HMRC and either they are included in the United Kingdom official list (within the meaning of Part 6 of the Financial Services and Markets Act 2000) or they are officially listed, in accordance with provisions corresponding to those generally applicable in European Economic Area states, in a country outside the United Kingdom in which there is a recognised stock exchange.

The Luxembourg Stock Exchange is a recognised stock exchange. Securities which are officially listed and admitted to trading on the Main Market of that Exchange should be regarded as "listed on a recognised stock exchange" for these purposes.

(iv) In all other cases, UK interest on the Notes may fall to be paid under deduction of United Kingdom income tax at the basic rate (currently 20%) subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

Provision of Information

(i) Holders should note that, in certain circumstances, HMRC has power to obtain information (including the name and address of the beneficial owner of the interest) from any person in the United Kingdom who either pays or credits interest to or receives interest for the benefit of a Holder. In certain circumstances, the information so obtained may be passed by HMRC to the tax authorities of certain other jurisdictions.

(ii) For the above purposes, "interest" should be taken, for practical purposes, as including payments made by a guarantor in respect of interest on Notes.

(iii) The information provisions referred to above may also apply, in certain circumstances, to payments made on redemption of any Notes which constitute "deeply discounted securities" as defined for the purposes of Part 4, Chapter 8 of the Income Tax (Trading and other Income) Act 2005 (although, in this regard, HMRC published guidance indicates that HMRC will not exercise its power to obtain information in relation to such payments).

Other Rules Relating to United Kingdom Withholding Tax

(i) Notes may be issued at an issue price of less than 100 per cent of their principal amount. Any discount element on any such Notes will not generally be subject to any United Kingdom withholding tax pursuant to the provisions mentioned above, but may be subject to reporting requirements as outlined above.

(ii) Where Notes are to be, or may fall to be, redeemed at a premium, as opposed to being issued at a discount, then any such element of premium may constitute a payment of interest for United Kingdom withholding tax purposes. Payments of interest are subject to United Kingdom withholding tax and reporting requirements as outlined above.

(iii) Where interest has been paid under deduction of United Kingdom income tax, Holders who are not resident in the United Kingdom may be able to recover all or part of the tax deducted if there is an appropriate provision in any applicable double taxation treaty.

(iv) The references to "interest" above mean "interest" as understood in United Kingdom tax law. The statements above do not take any account of any different definitions of "interest" which may prevail under any other law or which may be created by the terms and conditions of the Notes or any related documentation. Noteholders should seek their own professional advice as regards the withholding tax treatment of any payment on the Notes which does not constitute "interest" or "principal" as those terms are understood in United Kingdom tax law. Where a payment on a Note does not constitute (or is not treated as) interest for United Kingdom tax purposes, and the payment has a United Kingdom source, it would potentially be subject to United Kingdom withholding tax if, for example, it constitutes (or is treated as) an annual payment or for United Kingdom tax purposes (which will be determined by, amongst other things, the terms and conditions specified by the Final Terms of the Note). In such a case, the payment may fall to be made under deduction of United Kingdom tax, subject to such relief as may be available following a direction from HMRC pursuant to the provisions of any applicable double taxation treaty, or to any other exemption which may apply.

(v) The above description of the United Kingdom withholding tax position assumes that there will be no substitution of an Issuer of the Notes and does not consider the tax consequences of any such substitution.

4. Taxation in the The Netherlands

The following only gives a general overview of the most important Dutch tax issues of the Debt Issuance Programme. This overview does not purport to be a comprehensive description of all Dutch tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, to hold, and to dispose of Notes, Receipts or Coupons (for the purposes of this Section 2. only, together "**Notes**"). Each Holder should consult his or her own advisors with respect to the tax consequences of an investment in the Notes. This discussion of certain Dutch taxes set forth below is included for general information purposes only. No conclusions may be drawn from the overview with regard to aspects, which it does not discuss. Where in this summary the terms "The Netherlands" and "Dutch" are used, these references are restricted to the part of the Kingdom of the Netherlands that is situated in Europe.

VWFSNV has been advised that under Dutch tax legislation, published case law, and other regulations in force and in effect as at the date hereof, without prejudice to any amendments introduced at a later date and implemented with or without retroactive effect:

Withholding Tax

All payments under the Notes can be made free of withholding or deduction of, for or on account of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Taxes on Income and Capital Gains

A company being holder of Notes ("Noteholder") will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realized on the disposition or the redemption of the Notes provided that:

(a) such Noteholder is not a resident nor deemed to be a resident of The Netherlands; and

(b) such Noteholder does not have an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands to which enterprise or part of an enterprise the Notes are attributable; and

(c) such Noteholder is neither entitled to a share in the profit nor is jointly entitled to the equity of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share or joint entitlement arises out of the holding of securities; and

(d) such Noteholder does not have a substantial interest, as defined in Dutch tax law, in the share capital of the company.

An individual being a Noteholder, will not be subject to any Dutch taxes on income or capital gains in respect of any payment under the Notes or in respect of any gain realized on the disposition or the redemption of the Notes provided that the conditions as mentioned under (a), (b) and (d) above are met and also provided that:

(e) such individual Noteholder has not elected to be taxed as a resident of The Netherlands; and

(f) such individual Noteholder is not entitled to a share in the profit of an enterprise that has its place of management in The Netherlands and to which enterprise the Notes are attributable, unless such profit share arises out of employment or the holding of securities; and

(g) such income or gain does not form income derived from employment or deemed employment and does not form "results from other activities performed in The Netherlands" ("resultaat uit overige werkzaamheden") as defined in the Personal Income Tax Act 2001, which include, without limitation, activities with respect to the Notes that exceed normal active asset management ("*normaal, actief vermogensbeheer*").
A Noteholder will not be subject to Dutch taxation on income and capital gains merely by reason of the execution, delivery and/or enforcement of the documents relating to the Programme or the performance by the company of its obligations under the Notes.

Gift and Inheritance Taxes

No gift, estate or inheritance taxes will arise in The Netherlands in respect of the transfer or deemed transfer of a Note by way of a gift by, or on the death of, a Noteholder who is not a resident or deemed resident of The Netherlands, provided that:

(i) the transfer is not construed as an inheritance or bequest or as a gift made by or on behalf of a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be a resident of The Netherlands for the purpose of the relevant provisions, and

(ii) in the case of a gift of Notes by an individual holder who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in The Netherlands, such individual holder does not die within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident of The Netherlands.

In case a gift of Notes only takes place if certain conditions are met, no gift tax will arise if the Noteholder is neither (i) a resident or deemed resident of The Netherlands nor (ii) a resident or deemed resident within 180 days after the date on which the conditions are fulfilled.

For purposes of Dutch gift and inheritance tax, an individual who is of Dutch nationality will be deemed to be a resident of The Netherlands if he has been a resident in The Netherlands at any time during the 10 years preceding the date of the gift or his death. For purposes of Dutch gift tax, an individual will, irrespective of his nationality, be deemed to be resident of The Netherlands if he has been a resident in The Netherlands at any time during the 12 months preceding the date of the gift.

For gift and inheritance tax purposes, a gift by a third party such as a trustee, foundation or similar entity or arrangement, will be construed as a gift by the settlor, and upon the death of the settlor, as a rule, his/her beneficiaries, will be deemed to have inherited directly from the settlor. Subsequently, the beneficiaries will be deemed the settlor, grantor or similar originator of the separated private assets ("afgezonderd particulier vermogen") for purposes of the Dutch gift and inheritance tax in case of subsequent gifts or inheritances.

Other Taxes and Duties

There are no registration taxes, stamp duties, capital taxes, transfer taxes, sales taxes, value added taxes or other taxes, levies, imposts or charges of a similar nature of The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, payable on or in connection with the execution, performance or enforcement of the documents or in connection with the arrangements contemplated thereby, or on the issue, subscription, initial distribution, or the disposition and transfer of the Notes, other than value added tax on the fees payable for

services which are not expressly exempt from Netherlands value added tax, such as management, administrative and similar activities, safekeeping of the Notes and the handling and verifying of documents.

5. Taxation in the Republic of Ireland

The following is an overview of Irish withholding tax issues relating to the Notes. The overview is based upon Irish tax laws and the practice of the Irish Revenue Commissioners as in effect on the date of this Prospectus, which are subject to prospective or retroactive change. Prospective investors in the Notes should consult their own advisors as to the Irish consequences of the purchase, beneficial ownership and disposition of the Notes.

Interest withholding tax

Irish interest withholding tax should not apply to interest payments which have their source outside Ireland. On the basis that none of the Issuers are resident in Ireland nor have any presence in Ireland, that no interest payments will be made from Ireland and that no Irish situate assets will be secured, payments on the Notes should not have an Irish source and, thus, no Irish interest withholding tax should arise.

Irish encashment tax

Irish encashment tax may be required to be withheld at the standard rate (currently 20%) from any interest paid in respect of the Notes where such interest is paid or collected by a person in Ireland on behalf of any holder of Notes. Holders of the Notes should therefore note that the appointment of an Irish collection agent or an Irish paying agent could result in the deduction of 20% encashment tax by such agent from interest payments on the Notes. A holder of Notes that is not resident in Ireland for tax purposes may claim an exemption from this withholding tax by submitting an appropriate declaration of non-Irish tax residency to the Irish agent.

6. Taxation in the Republic of Austria

This section on taxation contains a general overview of certain Austrian tax aspects in connection with the Notes. It does not claim to fully describe all Austrian tax consequences of the purchase, holding, sale or redemption of the Notes nor does it take into account the noteholders' individual circumstances or any special tax treatment applicable to the noteholder. This general overview is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice. This overview is based on Austrian law as in force when drawing up this Prospectus. It is based on the currently valid tax legislation, case law and regulations of the tax authorities, as well as their respective interpretation, all of which may be amended from time to time. Such amendments may possibly also be effected with retroactive effect and may negatively impact on the tax consequences described. It is recommended that prospective investors of the Notes consult with their legal and tax advisors as to the tax consequences of the purchase, holding, sale or redemption of the Notes. For the purposes of the following it is assumed that the Notes are legally and factually offered publicly to an indefinite number of persons.

The Issuer does not assume responsibility for Austrian withholding tax (Kapitalertragsteuer) at source and is not obliged to make additional payments in case of withholding tax deductions at source.

Austrian resident holders

Income from the Notes derived by individuals whose domicile or habitual abode is in Austria is subject to Austrian income tax pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act (Einkommensteuergesetz). Individuals who have neither a domicile nor their habitual abode in Austria (non-residents), are subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Both in case of unlimited and limited income tax liability Austria's right to tax may be restricted by double taxation treaties.

Notes held privately by Austrian resident individuals

Interest income from the Notes is subject to a special income tax rate of 27.5%. If the interest is paid out to the noteholder by an Austrian paying agent (*auszahlende Stelle*), the interest income from the Notes is subject to Austrian withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) at a rate of 27.5%, which is withheld by the Austrian paying agent. The Austrian paying agent is the Austrian credit institution including Austrian branches of non-Austrian credit institutions or of investment service provider domiciled in the EU, which pays out or credits the interest income to the investor or the domestic Issuer, if it directly pays out the interest income to the investor. The income tax for interest income generally constitutes a final taxation (*Endbesteuerung*) for individuals, irrespectively whether the Notes are held as private assets or as business assets. If the interest income is not subject to Austrian withholding tax because there is no Austrian paying agent, the taxpayer will have to include the interest income derived from the Notes in his personal income tax return pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act.

Furthermore, any realized capital gain (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen*) from the Notes is subject to Austrian income tax at a rate of 27.5%. Realized capital gain means any income derived from the sale or redemption or other disposal of the Notes (including income from zero coupon notes). The tax base is, in general, the difference between the sale proceeds or the redemption amount and the acquisition costs, in each case including accrued interest. Expenses and costs which are directly connected with income subject to the special tax rate of 27.5% are not deductible. For Notes held as private assets, the acquisition costs shall not include ancilliary acquisition costs. For the calculation of the acquisition costs of Notes held within the same securities account and having the same securities identification number but which are acquired at different points in time, an average price shall apply.

If an Austrian custodian (depotführende Stelle) or Austrian paying agent is involved and pays out or settles the capital gain, any realized capital gain from the Notes is also subject to a 27.5% withholding tax. The 27.5% withholding tax deduction will result in final income taxation for private investors (holding the Notes as private assets), provided that the investor has evidenced the factual acquisition costs of the Notes to the Austrian custodian. If the realized capital gain is not subject to Austrian withholding tax because there is no Austrian custodian or paying agent, the taxpayer will also have to include the realized capital gain derived from the Notes in his personal income tax return pursuant to the provisions of the Austrian Income Tax Act.

Capital gains are not only subject to withholding tax upon an actual disposition or redemption of the Notes, but also upon a deemed realization.

- A deemed realization takes place due to a restriction of the Austrian taxing right in the Notes (e.g., move abroad, donation to a non-resident, etc). In case of relocation of the Noteholder to another EU member state the possibility of a tax deferral exists, to be elected for in the tax return of the Noteholder in the year of his or her relocation. If the Notes are held on an Austrian securities account, the Austrian withholding agent (custodian or paying agent) has to impose the withholding tax and such withholding tax needs to be deducted only upon actual disposition of the Notes or withdrawal from the account. If the holder of the Notes has timely notified the Austrian custodian or paying agent of the restriction of the taxing right in the Notes (e.g., his or her relocation to the other EU member state), not more than the value increase in the Notes until relocation is subject to Austrian withholding tax. An exemption of withholding tax applies in case of moving to another EU member state if the Noteholder presents to the Austrian custodian or paying agent a tax assessment notice of the year of migration in which the option for a deferral of tax has been exercised.

- A deemed realization also takes place upon withdrawals (*Entnahmen*) from an Austrian securities account and other transfers of Notes from one Austrian securities account to another one. Exemptions apply in this case for a transfer of the Securities to another deposit account if certain information procedures are fulfilled and no restriction of the Austrian taxing right is given (e.g., no donation to a non-resident).

Taxpayers, whose regular personal income tax is lower than 27.5% may opt for taxation of the income derived from the Notes at their regular personal income tax rate. Any tax withheld will then be credited against the income tax. Such application for opting into taxation at the regular personal income tax rate must, however, include all income subject to the special 27.5% tax rate. Expenses in direct economical connection with such income are also not deductible if the option for taxation at the regular personal income tax rate is made. Whether the use of the option is beneficial from a tax perspective must be determined by consulting a tax advisor.

Income from Notes which are not offered to the public within the meaning of the Austrian Income Tax Act would not be subject to withholding tax and final taxation but would be subject to normal progressive personal income tax rate of 50% for income exceeding € 90,000 p.a. and 55% in the highest bracket for income exceeding €1 million p.a.. The later rate is applicable for years from 2016 until 2020.

Losses from Notes held as private assets may only be set off with other investment income subject to the special 27.5% tax rate (excluding, inter alia, interest income from bank deposits and other claims against banks and income from private foundations) and must not be set off with any other income. Austrian tax law provides for a mandatory set-off by the Austrian custodian of losses against investment income from securities accounts at the same custodian (subject to certain exemptions). However, a carry-forward of such losses is not permitted.

Notes held as business assets by Austrian resident individuals

Income including capital gains derived from the Notes which are held as business assets are also subject to the special income tax rate of 27.5% deducted by way of the withholding tax if the criteria described above are fulfilled. However, realized capital gains, contrary to interest income, have to be included in the annual income tax return and must not be a focus of the taxpayer's business activity. It should be noted that in this context the difference between the sales price (or the redemption amount) and the acquisition costs (including ancillary costs) of Zero Coupon Notes is treated as realized capital gains, not as interest payments. Write-downs and losses derived from

the sale or redemption of Notes held as business assets must primarily be set off against positive income from realized capital gains of financial instruments of the same business and only 55% of the remaining loss may be set off or carried forward against any other income of the assessment of the taxpayer. The acquisition costs of Notes held as business assets may also include ancillary costs incurred upon the acquisition, which may be deducted from capital gains in the assessment of the taxpayer. The custodian agent does not implement the offsetting of losses with respect to deposit accounts that are not privately held; instead losses are taken into account upon assessment.

It is noted that expenses and costs (*Aufwendungen und Ausgaben*) directly connected with investment income subject to the special tax rate of 27.5% are also not tax effective in case the Notes are held as business assets.

Notes held by Austrian resident corporations

Income including capital gains from the Notes derived by corporate noteholders whose seat or place of management is based in Austria is subject to Austrian corporate income tax pursuant to the provisions of the Austrian Corporate Income Tax Act at the general tax rate of 25% (Körperschaftsteuergesetz). Corporate noteholders deriving business income from the Notes may avoid the application of Austrian withholding tax by filing a declaration of exemption (*Befreiungserklärung*) with the Austrian withholding tax agent, which has to be forwarded to the tax office in charge. If no declaration of exemption was filed the withholding tax might be credited as prepayment to the corporate income tax and refunded with the amount exceeding corporate income tax. There is, inter alia, a special tax regime for private foundations established under Austrian law (*Privatstiftungen*) (interim tax of 25%, no withholding tax).

Non-residents holders

Income including capital gains derived from the Notes by individuals who do not have a domicile or their habitual abode in Austria or by corporate investors that do not have their corporate seat or their place of management in Austria (non-residents) is not taxable in Austria provided that the income is not attributable to an Austrian permanent establishment and provided that the Notes are not issued by an Austrian issuer.

Since January 1, 2017 the taxation of interest income from the Notes was extended to any non-resident individuals (with the exception of individuals resident in a country which grants automatic exchange of information to Austria). However, no such taxation of interest income applies if the Notes are not issued by an Austrian issuer or if the debtor of the interest payments has neither its seat nor its place of management in Austria and is no branch of a foreign bank. Further, no taxation of interest income applies vis-à-vis individuals who are residents in a country with which Austria agreed on an automatic exchange of information, if an appropriate proof is provided by the investor. The proof has to be made, among others, by a certificate of residence of the tax authorities of the investor's residence state and further documentation in case of corporations. In case of transparent partnerships, the residence status of the partners is decisive. Moreover, foreign investors have the possibility to seek relief from any withheld withholding tax in a refund procedure with the Austrian tax office.

If non-residents receive income from the Notes as part of business income taxable in Austria (permanent establishment), they will be, in general, subject to the same tax treatment as resident investors.

General information about the automatic exchange of information concerning tax matters

The EU Directive 2003/48/EC ("EU Savings Directive") was replaced by the automatic exchange of information, which is applicable in Austria since January 1, 2017. Therefore, no EU withholding tax on interest payments to individuals resident in another EU member state is triggered anymore since January 1, 2017 (notice transitional provisions).

In this context the Common Reporting Standard Act (CRSA; *Gemeinsamer Meldestandard-Gesetz*) was implemented in national law. The CRSA determines international standards for the automatic exchange of information in Austria and regulates the performance of administrative assistance between Austria and other states in context of the automatic exchange of information. It also includes reporting obligations of financial institutions concerning account information of non-Austrian residents – which are resident in countries taking part in the global standard of information exchange – which has to be transmitted to the responsible tax authorities.

As mentioned above under non-resident holders, since January 1, 2017 taxation will be imposed on interest income paid on publicly offered debt securities such as the Notes if paid to non-resident individuals through an Austrian paying agent. However, as also described above under non-resident holders, no such taxation of interest income applies if the Notes are not issued by an Austrian issuer or if the debtor of the interest payments has neither its seat nor its place of management in Austria and is no branch of a foreign bank. Further, no taxation of interest income applies vis-à-vis individuals who are residents in a country with which Austria agreed on an automatic exchange of information.

Other Taxes

Austria does not levy inheritance or gift tax.

However, it should be noted that certain gratuitous transfers of assets to (Austrian or foreign) private law foundations and comparable legal estates (*privatrechtliche Stiftungen und damit vergleichbare Vermögensmassen*) are subject to foundation entry tax (*Stiftungseingangssteuer*) pursuant to the Austrian Foundation Entry Tax Act (*Stiftungseingangssteuergesetz*).

In addition, a special notification obligation to the tax authorities exists for gifts from or to Austrian residents. Not all gifts are covered by the notification obligation: In case of gifts among relatives, a threshold of EUR 50,000 per year applies; in all other cases, a notification is obligatory if the value of gifts made exceeds an amount of EUR 15,000 during a period of five years.

FATCA (*Foreign Account Tax Compliance Act*)

Pursuant to certain provisions of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended, commonly known as FATCA, a "foreign financial institution" may be required to withhold on certain payments it makes ("**foreign passthru payments**") to persons that fail to meet certain certification, reporting, or related requirements. The Issuer may be a foreign financial institution for these purposes. A number of jurisdictions have entered into, or have agreed in substance to, intergovernmental agreements with the United States to implement FATCA ("**IGAs**"), which modify the way in which FATCA applies in their jurisdictions. Under the provisions of IGAs as currently in effect, a foreign financial institution in an IGA jurisdiction would generally not be required to withhold under FATCA or an IGA from payments that it makes. Certain aspects of the application of the FATCA provisions and IGAs to instruments, including whether withholding would ever be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments, are uncertain and may be subject to change. Even if withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on instruments, such withholding would not apply prior to 1 January 2019. Further, Notes issued on or prior to the date that is six months after the date on which final regulations defining "foreign passthru payments" are filed with the U.S. Federal Register generally would be “grandfathered” for purposes of FATCA withholding unless materially modified after such date. However, if additional Notes that are not distinguishable from previously issued Notes are issued after the expiration of the grandfathering period and are subject to withholding under FATCA, then withholding agents may treat all Notes, including the Products offered prior to the expiration of the grandfathering period, as subject to withholding under FATCA. Holders should consult their own tax advisors regarding how these rules may apply to their investment in the Notes. In the event any withholding would be required pursuant to FATCA or an IGA with respect to payments on the Notes, no person will be required to pay additional amounts as a result of the withholding.

The proposed financial transactions tax ("FTT")

On 14 February 2013, the European Commission published a proposal (the **"Commission’s Proposal"**) for a Directive for a common FTT in Belgium, Germany, Estonia, Greece, Spain, France, Italy, Austria, Portugal, Slovenia and Slovakia. However, Estonia has since stated that it will not participate. The Commission’s Proposal is currently under review, and a revised proposal is expected to be published in the course of 2017.

The Commission’s Proposal has very broad scope and could, if introduced, apply to certain dealings in the Notes (including secondary market transactions) in certain circumstances.

Under the Commission’s Proposal the FTT could apply in certain circumstances to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in the Notes where at least one party is a financial institution, and at least one party is established in a participating Member State. A financial institution may be, or be deemed to be, "established" in a participating Member State in a broad range of circumstances, including (a) by transacting with a person established in a participating Member State or (b) where the financial instrument which is subject to the dealings is issued in a participating Member State.

However, the FTT proposal remains subject to negotiation between participating Member States. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear. Additional EU Member States may decide to participate.

Prospective Noteholders are advised to seek their own professional advice in relation to the FTT.

International Exchange of Information

Based on the so-called „OECD Common Reporting Standard“, the states which have committed themselves to implement this standard ("**Participating States**") exchange potentially taxation-relevant information about financial accounts ("**Information**") which an individual holds in a Participating State other than his country of residence. This procedure commenced in 2017 with information for the year 2016. The same applies to the Member States of the European Union. Due to an extension of the Directive 2011/16/EU on administrative

cooperation in the field of taxation ("**Mutual Assistance Directive**"), the Member States from 2017 onwards (starting with the information for the year 2016) exchange Information on notifiable financial accounts of individuals which are resident in another Member State of the European Union. Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors in relation to the further developments.

Subscription and Sale

The Dealers have in an amended and restated dealer agreement dated 26 June 2018 (the "**Dealer Agreement**"), agreed with Volkswagen Bank a basis upon which they or any of them 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.

Selling Restrictions

1. United States of America

(a) 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 or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S under the Securities Act or pursuant to an exemption from the registration requirements of the Securities Act.

Each Dealer represents and agrees that it has offered and sold any Notes, and will offer and sell any Notes (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, only in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.

Accordingly, each Dealer further represents and agrees that it, its affiliates or any persons acting on its or their behalf have not engaged and will not engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirement of Regulation S.

(b) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Principal Paying Agent the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Principal Paying Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the distribution compliance period with respect to such Tranche. Each Dealer also agrees that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, Dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and no Dealer (or persons covered by Rule 903 (c) (2) (iv)) may offer or sell any Notes constituting part of its allotment within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Rule 903 or Rule 904 Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S."

Terms used in the above 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 Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of Volkswagen Bank.

(c) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, including unilateral rollovers or extensions, will be issued in accordance with rules identical to those described in United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**U.S. Internal Revenue Code**") (the "**TEFRA D Rules**"), or in accordance with rules identical to those described in United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code (the "**TEFRA C Rules**"), as specified in the applicable Final Terms.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer represents and agrees that:

(i) except to the extent permitted under TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes in bearer form to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes in bearer form 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 in bearer form 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 TEFRA D Rules;

(iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes in bearer form for purposes of resale in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes in bearer form for its own account, it will only do so in accordance with rules identical to those described in United States Treasury Regulation § 1.163- 5 (c) (2) (i) (D) (6) that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code; and

(iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes in bearer form for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the agreements contained in subclauses (i), (ii) and (iii) on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the Issuer the agreements contained in subclauses (i), (ii) and (iii).

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

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the relevant Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes in bearer form must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents and agrees that it has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes in bearer form within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer represents and agrees in connection with the original issuance of Notes in bearer form, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes in bearer form. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

Notes issued in bearer form complying with the TEFRA D Rules or TEFRA C Rules described above are intended to qualify as “foreign targeted obligations” for purposes of Section 4701 of the Code.

2. European Economic Area

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the “Prohibition of Sales to EEA Retail Investors” as “Not Applicable”, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

a) the expression “retail investor” means a person who is one (or more) of the following:

(i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, “**MiFID II**”); or

(ii) a customer within the meaning of Directive 2002/92/EC (as amended, the “Insurance Mediation Directive”), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or

(iii) not a qualified investor as defined in Directive 2003/71/EC (as amended, the “Prospectus Directive”); and

b) the expression an “offer” includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies “Prohibition of Sales to EEA Retail Investors” as “Not Applicable” in relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each a “**Relevant Member State**”) each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of Notes to the public in that Relevant Member State:

(i) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority

in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;

(ii) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;

(iii) at any time to fewer than 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or

(iv) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (ii) to (iv) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (as amended, including by Directive 2010/73/EU) and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

3. The Netherlands

Each Dealer has represented and agreed with the relevant Issuer (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree with the relevant Issuer) that it has not and will not offer, sell or transfer any Notes except in accordance with the applicable laws and regulations of The Netherlands, which at the date of this Agreement require that it will not transfer or accept bearer Zero Coupon Notes or other Notes that qualify as savings certificates as defined in the Dutch Savings Certificates Act *(Wet inzake spaarbewijzen)* if such transfer or acceptance, direct or indirectly, within, from or into the Netherlands, is not done through the mediation of either the Issuer or a member of Euronext in Amsterdam with due observance of the provisions of the Savings Certificates Act and its implementing regulations (which include registration requirements), provided that no such mediation is required (i) in respect of the initial issue of such Notes to the first holders thereof, (ii) to the extent that such Notes are physically issued outside of The Netherlands and are not immediately thereafter distributed in The Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter or (iii) in respect of any transfer and acceptanceby individuals who do not act in the conduct of a profession or business.

To the extent that the Dutch Savings Certificates Act is applicable, each transaction regarding the relevant Note must be effected through the mediation of the Issuer or a member of Euronext in Amsterdam and must be either:

(i) between individuals or legal entities who or which trade or invest in securities in the conduct of a profession or trade (which includes banks, brokers, insurance companies, investment undertakings, pension funds, other institutional investors and commercial enterprises which regularly, as an ancillary activity, invest in securities); or

(ii) in any other case, recorded in a transaction note, including the name and address of each party to the transaction, the nature of the transaction and the details and serial number of such Note.

4. United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

(i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (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 would not, if Volkswagen Bank was not an authorised person, apply to Volkswagen Bank; and

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

As used herein, "**United Kingdom**" means the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland.

5. Austria

Each Dealer has represented, warranted and agreed that it has not and will not offer any Notes to the public in Austria, except that an offer of the Notes may be made to the public in Austria

(a) in the period beginning one bank working day following:

(i) the date of publication of the Prospectus including any supplements but excluding any Final Terms, in relation to those Notes issued by the Issuer which has been approved by *Finanzmarktaufsichtsbehörde* in Austria (the "FMA") or, where appropriate, approved in another Member State and notified to the FMA, all in accordance with the Prospectus Directive;

(ii) the date of publication and of communication to FMA of the relevant Final Terms for the Notes issued by the Issuer; and

(iii) the date of filing of a notification with *Oesterreichische Kontrollbank AG*, all as prescribed by the Capital Market Act, as amended ("CMA": *Kapitalmarktgesetz*), or

(b) otherwise in compliance with the CMA.

For the purpose of this provision, the expression "an offer of the Notes to the public" means the communication to the public in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes issued by the Issuer.

6. Norway

Norwegian kroner denominated Notes may not be offered or sold within Norway, except for Notes registered in Verdipapirsentralen ASA (VPS), registered address Fred. Olsens gate 1, 0120, Oslo, Norway in accordance with applicable laws and regulations.

7. General

Each Dealer represents and agrees that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither Volkswagen Bank nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither Volkswagen Bank nor any of the Dealers represent that Notes may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder, or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as Volkswagen Bank and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

General Information

1. Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Prospectus to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. However, Notes may be issued pursuant to the Programme which will not be listed on the Luxembourg Stock Exchange or any other stock exchange or which will be listed on such stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

2. Consent to use Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes - is entitled to use the Prospectus in Luxembourg, Germany, The Netherlands, the United Kingdom, Ireland or Austria (the "**Offer States**") for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective Offer Period (as determined in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made (general consent), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*)) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Issuer accepts responsibility for the content of this Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Additionally, the Issuer may grant its consent to the use of the Prospectus for any resale or final placement of the relevant Notes in the Offer States following the end of such Offer Period to any financial intermediary (individual consent), the name and address of which shall be published on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com). Any new information with respect to financial intermediaries unknown at the time of the approval of the Base Prospectus or the filing of the Final Terms, as the case may be, will be published on the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com).

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) or the website of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (www.vwfs.com).

When using the Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must ensure that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of a public offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Prospectus based on the general consent for public offerings shall state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

3. Authorisations

The establishment of the Programme has been duly authorised by resolutions of a) the Supervisory Board of 11 November 2004 of VW AG and b) the Board of Managing Directors of 7 September 2004 and the Supervisory Board of 7 October 2004 of Volkswagen Bank.

4. Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from and creditors of the Bank and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Bank and its affiliates in the ordinary course of business.

In particular, certain of the Dealers and their affiliates may have positions, deal or make markets in the Notes issued under the Programme, related derivatives and reference obligations, including (but not limited to) entering into hedging strategies on behalf of the Issuer and its affiliates, investor clients, or as principal in order to manage their exposure, their general market risk, or other trading activities. In addition, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may

involve securities and/or instruments of the Issuer or the Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

5. Documents on Display

For the life of the Prospectus, copies of the following documents are available for inspection, free of charge during normal business hours at the office of Volkswagen Bank specified below:

(i) the Articles of Association of Volkswagen Bank;

(ii) the Annual Reports for the financial years ended 31 December 2016 and 2017 of Volkswagen Bank;

(iii) a copy of the Prospectus and any supplement thereto as well as the documents incorporated by reference;

(iv) a copy of the Agency Agreement.

The copies may be inspected at Volkswagen Financial Services AG, Investor Relations, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany (e-mail: ir@vwfs.com);

6. Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG and Clearstream Banking, société anonyme as well as through Euroclear Bank SA/NV.

7. Ratings

Volkswagen Bank is rated by Standard & Poor's ("**S&P**") and Moody's Investors Service ("**Moody's**"). As of the date of this Prospectus the ratings were as follows:

S&P:	short-term senior unsecured: A-2 long-term senior unsecured: A- long-term senior subordinated: BBB+
Moody's:	short-term senior unsecured: Prime-1 long-term senior unsecured: A3

Standard & Poor's:	A-2: An obligor rated 'A-2' has satisfactory capacity to meet its financial commitments. However, it is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in the highest rating category. A-*: An obligor rated 'A' has strong capacity to meet its financial commitments but is somewhat more susceptible to the adverse effects of changes in circumstances and economic conditions than obligors in higher-rated categories. BBB+*: An obligor rated 'BBB' has adequate capacity to meet its financial commitments. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitments. * Note: Plus (+) or minus (-): The ratings from 'AA' to 'CCC' may be modified by the addition of a plus (+) or minus (-) sign to show relative standing within the major rating categories.
Moody's:	P-1: Issuers (or supporting institutions) rated Prime-1 have a superior ability to repay short-term debt obligations. A3*: Obligations rated A are judged to be upper-medium grade and are subject to low credit risk. *Note: Moody's appends numerical modifiers 1, 2, and 3 to each generic rating

classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category.

S&P and Moody's (together in this paragraph, the "Rating Agencies") each are a credit rating agency established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as most recently amended by Regulation (EU) No 462/2013 (the "Regulation") and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

It should be noted that a rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes issued under the Programme and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. A suspension, reduction or withdrawal of the rating assigned to the Issuer or the Notes issued under the Programme may adversely affect the market price of such Notes.

Notes issued under the Programme may be rated or unrated. The ratings above do not immediately apply to any individual notes issued under the Programme and no assurance can be given that the rating assigned to Notes issued under the Programme will have the same rating as the rating contained in the Base Prospectus. Following termination of a rating mandate, the Volkswagen Bank GmbH will no longer apply for such ratings to be assigned to Notes to be issued under the Programme. In case the Notes are expected to be rated, such rating will be disclosed in the relevant Final Terms within Part II, item 5 "Additional Information - Rating".

8. Third party information

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Prospectus as set out in the Responsibility Statement on page five 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 published by such third party, no facts have been omitted 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.

Documents Incorporated by Reference

Documents Incorporated by Reference

The following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the Commission shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus:

(a) The Annual Report of Volkswagen Bank for the financial year ended 31 December 2016.

(b) The Annual Report of Volkswagen Bank for the financial year ended 31 December 2017.

(c) Base prospectus dated 12 June 2013 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Prospectus 2013**").

(d) Base prospectus dated 12 June 2014 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Prospectus 2014**").

(e) Base prospectus dated 11 June 2015 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Prospectus 2015**").

(f) Base prospectus dated 5 August 2016 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Prospectus 2016**").

(g) Base prospectus dated 28 June 2017 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Prospectus 2017**").

(h) Supplement dated 5 December 2017 related to the Euro 10,000,000,000 Debt Issuance Programme of Volkswagen Bank which has filed with the Commission ("**Supplement 5 December 2017**").

Comparative Table of Documents incorporated by Reference

Page	Section of Prospectus	Document incorporated by Reference
80	**Volkswagen Bank, Historical Financial Information**	**Annual Report 2016 of Volkswagen Bank (IFRS)** **Combined Management Report, (p. 3 – p. 42)** ***Consolidated Financial Statements (IFRS) of the Volkswagen Bank GmbH Group*** **Income Statement, (p. 44)** **Statement of Comprehensive Income, (p. 45)** **Balance Sheet, (p. 46 – p. 47)** **Statement of changes in Equity, (p. 48)** **Cash Flow Statement, (p. 49)** **Notes, (p. 50 - p. 118)** **Auditor's Report, (p. 119)** **Note regarding Forward-Looking Statements, (p. 124)*** *) Please note that the page reference of the Forward-Looking Statements refers to the page number of the PDF version of the Annual Report. **Annual Report 2017 of Volkswagen Bank (IFRS)** **Combined Management Report, (p. 2 – p. 44)** ***Consolidated Financial Statements (IFRS) of the Volkswagen Bank GmbH Group*** **Income Statement, (p. 46)** **Statement of Comprehensive Income,**

		(p. 47) **Balance Sheet, (p. 48 – p. 49)** **Statement of changes in Equity, (p. 50)** **Cash Flow Statement, (p. 51)** **Notes, (p. 52 - p. 128)** **Auditor's Report, (p. 133 – 138)** **Note regarding Forward-Looking Statements, (p. 146)*** *) Please note that the page reference of the Forward-Looking Statements refers to the page number of the PDF version of the Annual Report.

The information incorporated by reference that is not included in the cross-reference list, is considered as additional information and is not required by the relevant schedules of the Prospectus Regulation.

267	**Form of Final Terms**	**Prospectus 2013** **Terms and Conditions (p. 47 - p. 158)**
267	**Form of Final Terms**	**Prospectus 2014** **Terms and Conditions (p. 54 - p. 201)**
267	**Form of Final Terms**	**Prospectus 2015** **Terms and Conditions (p. 58 - p. 212)**
267	**Form of Final Terms**	**Prospectus 2016** **Terms and Conditions (p. 75 – p. 228)**
267	**Form of Final Terms**	**Prospectus 2017** **Terms and Conditions (p. 81 – p. 234)**
267	**Form of Final Terms**	**Supplement 5 December 2017** **Supplemental information relating to the sections "English Language Terms and Conditions" and "Deutsche Fassung der Anleihebedingungen" (p. 38 – p. 67)** **Supplemental information relating to the section "Form of Final Terms" (p. 68)**

Any information, contained in or incorporated by reference into the documents listed in items (c) – (h) above, that is not included in the above cross-reference lists is either not relevant for investors or covered elsewhere in the Base Prospectus. The documents incorporated by reference contain information on the long-term and short-term rating of Volkswagen Bank assigned by Moody's Investors Service and Standard & Poor's. All of these rating agencies are established in the European Union and are registered under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, as most recently amended by Regulation (EU) No. 462/2013 and are included in the list of registered credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority at http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs.

Availability of incorporated Documents

Any document incorporated herein by reference can be obtained without charge at the office of Volkswagen Bank. Written or oral requests for such documents should be directed to Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Investor Relations, Gifhorner Straße 57, 38112 Braunschweig, Federal Republic of Germany (email: ir@vwfs.com). In addition, such documents will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Address List

1. Volkswagen Bank GmbH
   (Issuer)
   Gifhorner Straße 57
   38112 Braunschweig
   Federal Republic of Germany

2. UniCredit Bank AG
   (Arranger)
   Arabellastraße 12
   81925 München
   Federal Republic of Germany

3. Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A.
   (Dealer)
   Ciudad BBVA
   Calle Sauceda 28, Edificio Asia Madrid 28050
   Spain

4. Banco Santander, S.A.
   (Dealer)
   Ciudad Grupo Santander
   Edificio Encinar
   Avenida de Cantabria s/n
   28660, Boadilla del Monte, Madrid
   España

5. Barclays Bank PLC
   (Dealer)
   5 The North Colonnade
   Canary Wharf
   London E14 4BB
   United Kingdom

6. Bayerische Landesbank
   (Dealer)
   Brienner Straße 18
   80333 München
   Federal Republic of Germany

7. BNP Paribas
   (Dealer)
   10 Harewood Avenue
   London NW1 6AA
   United Kingdom

8. Citigroup Global Markets Limited
   (Dealer)
   Citigroup Centre
   Canada Square
   Canary Wharf
   London E14 5LB
   United Kingdom

9. Commerzbank Aktiengesellschaft
   (Dealer)
   Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
   60311 Frankfurt am Main
   Federal Republic of Germany

10. Crédit Agricole Corporate and Investment Bank
    (Dealer)
    12, Place des Etats-Unis
    CS 70052
    92547 Montrouge Cedex
    France

11. Danske Bank A/S
    (Dealer)
    2-12 Holmens Kanal
    DK-1092 Copenhagen K
    Denmark

12. Deutsche Bank Aktiengesellschaft
    (Dealer)
    Mainzer Landstraße 11-17
    60329 Frankfurt am Main
    Federal Republic of Germany

13. Goldman Sachs International
    (Dealer)
    Peterborough Court
    133 Fleet Street
    London EC4A 2BB
    United Kingdom

14. HSBC Bank plc
    (Dealer)
    8 Canada Square
    London E14 5HQ
    United Kingdom

15. J.P. Morgan Securities plc
    (Dealer)
    25 Bank Street
    Canary Wharf
    London E14 5JP
    United Kingdom

16. Landesbank Baden-Württemberg
    (Dealer)
    Am Hauptbahnhof 2
    70173 Stuttgart
    Federal Republic of Germany

17. Merrill Lynch International
    (Dealer)
    2 King Edward Street
    London EC1A 1HQ
    United Kingdom

18. MUFG Securities EMEA plc
    (Dealer)
    Ropemaker Place
    25 Ropemaker Street
    London EC2Y 9AJ
    United Kingdom

19. Mizuho International plc
    (Dealer)
    Mizuho House
    30 Old Bailey
    London EC4M 7AU
    United Kingdom

20. NatWest Markets Plc
    (Dealer)
    250 Bishopsgate
    London EC2M 4AA
    United Kingdom

21. RBC Europe Limited
    (Dealer)

Riverbank House, 2 Swan Lane
London EC4R 3BF
United Kingdom

22. Société Générale
(Dealer)
10 Bishops Square
London E1 6EG
United Kingdom

23. The Toronto-Dominion Bank
(Dealer)
60 Threadneedle Street
London EC2R 8AP
United Kingdom

24. UniCredit Bank AG
(Dealer)
Arabellastraße 12
81925 München
Federal Republic of Germany

25. PricewaterhouseCoopers
GmbH
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
(Auditor to the Issuer)
Fuhrberger Straße 5
30625 Hannover
Federal Republic of Germany

26. Citibank, N.A.
(Issuing Agent and Principal Paying Agent)
Citigroup Centre
Canary Wharf
London E14 5LB
United Kingdom

27. Citigroup Global Markets
Europe AG
(Paying Agent)
Germany Agency & Trust
Reuterweg 16
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

28. Banque de Luxembourg, S.A.
(Listing Agent)
14 Boulevard Royal
2449 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

29. Hogan Lovells International LLP
(Legal Adviser to the Dealers as to German Law)
Untermainanlage 1
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany