

Endgültige Bedingungen
Final Terms

EUR 3.000.000 2,625% Schuldverschreibungen

(mit den am 4. September 2009 begebenen EUR 5.000.000 2,625% Schuldverschreibungen
fällig am 4. September 2013 zusammenzuführen und eine einheitliche Serie bildend)
begeben aufgrund des

EUR 3,000,000 2.625 per cent. Notes

*(to be consolidated and forming a single series with the EUR 5,000,000 2.625 per cent. Notes
due 4th September, 2013 issued on 4th September, 2009)
issued pursuant to the*

**Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme**

**von
of**

WESTLB AG

Nennbetrag: EUR 3.000.000
Principal Amount: EUR 3,000,000

Ausgabepreis: 100,020% (zuzüglich aufgelaufener Zinsen für 240 Tage vom
4. September 2010 (einschließlich) bis zum 2. Mai 2011 (ausschließlich) in Höhe von
EUR 51.780,82

*Issue Price: 100.020 per cent. (plus accrued interest in the amount of EUR 51,780.82 for 240
days from and including 4th September, 2010 to, but excluding, 2nd May, 2011)*

Tag der Begebung: 2. Mai 2011
Issue Date: 2nd May, 2011

Serien-Nr.: W364
Series No.: W364

Tranchen-Nr.: 2
Tranche No.: 2

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN
PART A – CONTRACTUAL TERMS

Diese Endgültigen Bedingungen vom 26. April 2011 enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme der WestLB AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem DIP-Prospekt vom 27. Mai 2010 (in der Fassung des Nachtrags Nr. 1 vom 24. August 2010, des Nachtrags Nr. 2 vom 29. September 2010, des Nachtrags Nr. 3 vom 22. November 2010, des Nachtrags Nr. 4 vom 8. Dezember 2010, des Nachtrags Nr. 5 vom 28. Februar 2011 und des Nachtrags Nr. 6 vom 11. April 2011, der **DIP-Prospekt**) über das Programm sowie mit den im DIP-Prospekt vom 15. Mai 2009 (in der Fassung des Nachtrags Nr. 1 vom 8. Juni 2009 und des Nachtrags Nr. 2 vom 24. August 2009, der **Original-Prospekt**) enthaltenen Endgültigen Bedingungen (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) und den im Original-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die Original-Emissionsbedingungen) (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt) zu lesen. Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. 3 der Verordnung (EG) Nr. 809/2004 vom 29. April 2004 den Basisprospekt der WestLB AG im Sinne der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates (die **Prospektrichtlinie**) dar. Für die Zwecke von Artikel 5.4 der Prospektrichtlinie enthalten diese Endgültigen Bedingungen die endgültigen Bedingungen der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen. Die in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen sind insgesamt den Original-Endgültigen Bedingungen entnommen. Die Original-Emissionsbedingungen ersetzen insgesamt die im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen. Begriffe, die in den Original-Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in den in diesem TEIL A nachfolgend aufgeführten Emissionsbedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibungen gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen (einschließlich der Anlage), des DIP-Prospekts und des Original-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt sowie der Original-Prospekt können bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts sowie des Original-Prospekts können kostenlos bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden.

*These Final Terms are dated 26th April, 2011 and give details of an issue of Notes under the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme of WestLB AG (the **Programme**) and are to be read in conjunction with the DIP prospectus dated 27th May, 2010 (as supplemented by the supplement No. 1 dated 24th August, 2010, by the supplement No. 2 dated 29th September, 2010, by the supplement No. 3 dated 22nd November, by the supplement No. 4 dated 8th December, 2010, by the supplement No. 5 dated 28th February 2011 and by the supplement No. 6 dated 11th April 2011, the **DIP Prospectus**) and pertaining to the Programme the Final Terms (the **Original Final Terms**) set forth in the DIP Prospectus dated 15th May, 2009 as supplemented by the supplement No. 1 dated 8th June, 2009 and by the supplement No. 2 dated 24th August, 2009, the **Original Prospectus**) and the Terms and Conditions of the Notes (the **Original Terms and Conditions**) (scheduled to these Final terms). The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. 3 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 the base prospectus of WestLB AG for the purposes of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council (the **Prospectus Directive**). For the purposes of Article 5.4 of the Prospectus Directive these Final Terms contain the final terms of the Notes described herein. The Terms and Conditions set out in the remainder of this PART A have been extracted in whole from the Original Final Terms. The Original Terms and Conditions will replace the Terms and Conditions of the Instruments set out in the DIP Prospectus in whole. Capitalised terms used in the remainder of this PART A but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Original Terms and Conditions when used in the remainder of this PART A. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms (including the Annexe hereto), the DIP Prospectus and the Original Prospectus. The DIP Prospectus and the Original Prospectus are available for viewing at WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany and copies of the*

DIP Prospectus and the Original Prospectus may be obtained free of charge from WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany.

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

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

Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen bzw. als nicht anwendbar bezeichnet werden, gelten in den Emissionsbedingungen, die auf die Schuldverschreibungen anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

*All provisions in the Terms and Conditions of the Instruments corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted or specified as being not applicable shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions of the Instruments applicable to the Notes (the **Conditions**).*

Emittentin:

WestLB AG

Issuer:

WestLB AG

**Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibung/Inhaberpfandbriefe/
Namenspfandbrief**

Bearer Notes/Registered Note/Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbrief

Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes

Namensschuldverschreibung
Registered Note

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen
Minimum Principal Amount for Partial Transfers

Inhaberpfandbriefe
Bearer Pfandbriefe

Namenspfandbrief
Registered Pfandbrief

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen
Minimum Principal Amount for Partial Transfers

Form der Emissionsbedingungen

Form of Terms and Conditions of the Instruments

Nicht-konsolidierte Bedingungen
Long-form Conditions

Konsolidierte Bedingungen
Integrated Conditions

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(§ 1)

***CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN
DEFINITIONS (§ 1)***

Währung und Stückelung

Currency and Denomination

Festgelegte Währung
Specified Currency

Euro (EUR oder €)
Euro (EUR or €)

Gesamtnennbetrag
Aggregate Principal Amount

EUR 3.000.000
EUR 3,000,000

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

EUR 50.000
EUR 50,000

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden
Schuldverschreibungen
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination

Form
Form

TEFRA C
TEFRA C

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

TEFRA D
TEFRA D

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen
Temporary Global Note exchangeable for

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

Einzelurkunden
Definitive Notes

Einzelurkunden und Sammelurkunden
Definitive Notes and Collective Notes

Weder TEFRA D noch TEFRA C
Neither TEFRA D nor TEFRA C

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

Format der Globalurkunde
Form of Global Note

CGN
CGN

Verwahrung der Globalurkunde[n] im NGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen der ICSDs
Global Note[s] in NGN form to be kept in custody by the common safekeeper on behalf of the ICSDs

Verwahrung der Globalurkunde im CGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen der ICSDs
Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common depositary on behalf of the ICSDs

Einzelurkunden [und Sammelurkunden]
Definitive Notes [and Collective Notes]

Zinsscheine [und Sammelzinsscheine]
Coupons [and Collective Interest Coupons]

Talons
Talons

Rückzahlungsscheine
Receipts

Definitionen

Certain Definitions

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
Neue Börsenstraße 1
D-60487 Frankfurt am Main
- Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
42 Avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
- Euroclear Bank SA/NV
1 Boulevard du Roi Albert II
B-1210 Brussels
- sonstige [angeben]
Other [specify]

Geschäftstag

Business Day

TARGET

TARGET

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

- Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- Nachrangig
Subordinated

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

- Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Inhaberpfandbriefe**
Fixed Rate (non-structured) Bearer Pfandbriefe

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	2,625% per annum <i>2.625 per cent. per annum</i>
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	04. September 2009 <i>04th September, 2009</i>
Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	04. September eines jeden Jahres <i>04th September in each year</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	04. September 2010 <i>04th September, 2010</i>
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung) <i>Initial Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	

Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht
Interest Payment Date preceding the Maturity Date

04. September 2012
04th September, 2012

Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte
Stückelung)
Final Broken Amount (per Specified Denomination)

- Variabel verzinsliche[r] (nichtstrukturierte[r]) Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Floating Rate (non-structured) Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief
- Strukturierte[r] fest- oder variabel verzinsliche[r] Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Structured Fixed or Floating Rate Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief
- Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes
- Indexgebundene Schuldverschreibungen**
Index Linked Notes
- Aktiengebundene Schuldverschreibungen**
Equity Linked Notes
- Credit Linked Schuldverschreibungen**
Credit Linked Notes
- Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**
Other Structured Notes

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ICMA)**
Feststellungstermine
Determination Dates
einer in jedem Jahr (04. September)
one in each year (04th September)
- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)**
- Actual/365 (Fixed)**
- Actual/360**
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis**
- 30E/360 or Eurobond Basis**
- Sonstiges**
Other

ZAHLUNGEN (§ 4)

PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise

Manner of Payment

- Doppelwährungs-Schuldverschreibung[en]
Dual Currency Note[s]

Zahltag

Payment Business Day

Geschäftstagskonvention

Business Day Convention

- Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention

- FRN Convention

FRN Convention

- Following Business Day Convention
Following Business Day Convention

- Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Relevante Finanzzentrum

Relevant Financial Centre

Anpassung des Zinsbetrags und der nachfolgenden
Zinsperioden (sofern anwendbar)

*Adjustment of Amount of Interest and all following
Interest Periods (if applicable)*

TARGET

TARGET

Nicht angepasst

unadjusted

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

- Pfandbriefe**

Pfandbriefe

- Fälligkeitstag
Maturity Date

- Rückzahlungsmonat
Redemption Month

04. September 2013

04th September, 2013

Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount

- Nennbetrag
Principal Amount

- Rückzahlungsbetrag [**Rückzahlungsbetrag für jede festgelegte Stückelung einfügen**]
Final Redemption Amount [insert Final Redemption Amount in respect of each Specified Denomination]

Deutschland
Federal Republic of
Germany

Location of relevant stock exchange

- Zusätzliche Zahlstelle[n] und deren bezeichnete
Geschäftsstelle[n]
*Additional Paying Agent[s] and [its] [their] specified
office[s]*
- Berechnungsstelle und deren bezeichnete
Geschäftsstelle
Calculation Agent and its specified office

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
Required location of Calculation Agent

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period

MITTEILUNGEN (§ 12)
NOTICES (§ 12)

Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication

- elektronischer Bundesanzeiger
electronic Federal Gazette
- Luxemburg
Luxembourg
 - Luxemburger Wort
Luxemburger Wort
 - Website der Luxemburger Wertpapierbörse
(www.bourse.lu)
*Website of the Luxembourg Stock Exchange
(www.bourse.lu)*
- Deutschland (Börsen-Zeitung oder Handelsblatt)
Germany (Börsen-Zeitung oder Handelsblatt)
- London (Financial Times)
London (Financial Times)
- Frankreich (La Tribune)
France (La Tribune)
- Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)
Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)
- Clearingsystem (ausschließlich)
Clearing System (only)

- Sonstige
Other

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ 15)
LANGUAGE OF THE CONDITIONS (§ 15)

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

ANDERE ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN
OTHER FINAL TERMS

Andere Endgültige Bedingungen
Other Final Terms

Nicht anwendbar
Not applicable

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B – OTHER INFORMATION

Notifizierung
Notification

Die Emittentin hat bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* beantragt, der BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht in Deutschland), der FMA (Finanzmarktaufsicht) in Österreich, der IFSRA (Irish Financial Services Regulatory Authority) in Irland, der AFM (Autoriteit Financiële Markten) in den Niederlanden, der Finanstilsynet in Dänemark, der AMF (Autorité des Marchés Financiers) in Frankreich, der CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances) in Belgien, der CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in Italien, der CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) in Spanien und der FSA (Financial Service Authority) in Großbritannien eine Bescheinigung über die Billigung des DIP-Prospekts, aus der hervorgeht, dass der DIP-Prospekt gemäß der Prospektrichtlinie erstellt wurde, zu übermitteln.

The Issuer has applied to the Commission de Surveillance du Secteur Financier to provide the BaFin (Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht), the FMA (Finanzmarktaufsicht) in Austria, the IFSRA (Irish Financial Services Regulatory Authority) in Ireland, the AFM (Autoriteit Financiële Markten) in the Netherlands, the Finanstilsynet in Denmark, the AMF (Autorité des Marchés Financiers) in France, the CBFA (Commission Bancaire, Financière et des Assurances) in Belgium, the CONSOB (Commissione Nazionale per le Società e la Borsa) in Italy, the CNMV (Comisión Nacional del Mercado de Valores) in Spain and the FSA (Financial Services Authority) in the United Kingdom with a certificate of approval relating to the DIP Prospectus and attesting that the DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Directive.

Börsenzulassung und Zulassung zum Handel
Listing and Admission to Trading

Börsenzulassung Ja
Listing Yes

- Luxembourg
- Frankfurt am Main
- Düsseldorf
- SWX Swiss Exchange Zürich
- Sonstige
Other

Zulassung zum Handel Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Börse Düsseldorf wurde mit Wirkung zum 2. Mai 2011 beantragt.

Admission to Trading

Application has been made for the Notes to be admitted to trading on the regulated market segment (regulierter Markt) of the Düsseldorf Stock Exchange with effect from 2nd May, 2011.

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel
Estimate of total expenses relating to admission to trading

EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt Intended Eurosystem Eligibility of the Notes

Ja
Yes

Globalurkunde in CGN- Format
Global Note to be in CGN form

Die Globalurkunde[n] im NGN-Format soll[en] von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) in EZB-fähiger Weise gehalten werden.
The Global Note[s] in NGN form [is] [are] intended to be held by the common safekeeper in a manner which will allow Eurosystem eligibility.

Bedingungen und Konditionen des Angebots Terms and Conditions of the Offer

- Öffentliches Angebot
Offer to the public
- Nicht-öffentliches Angebot
Non-public offer

Gründe für das Angebot Reasons for the Offer

Gründe für das Angebot

Reasons for the offer

Siehe den Abschnitt "Use of Proceeds" im DIP-Prospekt.
See the section "Use of Proceeds" in the DIP Prospectus.

Nicht-befreites Angebot Non-exempt Offer

Nicht anwendbar
Not applicable

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer

Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment

Kursfestsetzung
Pricing

Platzierung und Emission
Placing and Underwriting

Interessen von Seiten natürlicher oder juristischer Personen, die an der Emission bzw. dem Angebot beteiligt sind

Interests of Natural and Legal Persons Involved in the Issue or the Offering

- [Mit Ausnahme [der an [den Manager] [das Bankenkonsortium] zu zahlenden Gebühren] [des von [**relevanten Namen einfügen**] mit der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangenen [Swapvertrags] [Derivatevertrags]] haben die] [Die] an der Emission bzw. dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligten Personen [haben] – soweit die Emittentin hiervon Kenntnis hat – kein materielles Interesse an der Emission bzw. dem Angebot.
[Save for [the fees payable to the [Manager] [Management Group]] [the [swap] [derivatives] agreement [insert relevant name] and the Issuer have entered into with regard to the Notes], so] [So] far as the Issuer is aware, no person involved in the issue or offering of the Notes has an interest material to the issue or the offering.
- Andere Interessen
Other interests

Vertriebsmethode
Method of Distribution

- Nicht syndiziert
Non-syndicated
- Syndiziert
Syndicated

Datum des Übernahmevertrags
Date of Subscription Agreement

Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums
Details with Regard to the Manager or the Management Group

- Manager WestLB AG
WestLB AG
Manager
- Bindende Zusage
Firm commitment
- Ohne bindende Zusage
Without firm commitment
- Bankenkonsortium
Management Group
- Bindende Zusage

Firm commitment

Ohne bindende Zusage
Without firm commitment

Kursstabilisierender Manager
Stabilising Manager

Keiner
None

Provisionen

Commissions

Management- und Übernahmeprovision
Management and underwriting commission

Verkaufsprovision
Selling concession

Andere
Other

Gesamtprovision
Total commission and concession

Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten

Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses

Geschätzter Nettoerlös [(ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten)]

Estimated net proceeds [(without taking the estimated total expenses into account)]

Geschätzte Gesamtkosten
Estimated total expenses

EUR 800
EUR 800

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:
The Notes have been rated as follows:

Moody's: Aaa
Moody's: Aaa

Emissionsrendite
Issue Yield

Erwartete Rendite (Die erwartete Rendite wird am Tag der Begebung und auf der Basis des Ausgabepreises berechnet. Daher wird keine Aussage über die zukünftig zu erwartende Rendite gemacht.)

2,620%, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird

Anticipated Yield (The anticipated yield is calculated at the Issue Date on the basis of the Issue Price. Therefore, no statement can be made with regard to future yield.) 2.620 per cent., calculated in accordance with the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes by taking into account accrued interest on a daily basis

- Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung**
Historic Interest Rates
- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] [des Basiswerts]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken und weitere Informationen, die sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] [den Basiswert] beziehen;**
Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket] [Underlying]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket] [Underlying]
- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken**
Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks
- Zusätzliche Risikofaktoren**
Additional Risk Factors
- Zusätzliche Steueroffenlegung**
Additional Tax Disclosure
- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen**
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

- | | | |
|-------------------------------------|---|------------------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> | Common Code
<i>Common Code</i> | 044921260
044921260 |
| <input checked="" type="checkbox"/> | ISIN
<i>ISIN</i> | DE000WLB2V71
DE000WLB2V71 |
| <input checked="" type="checkbox"/> | Wertpapierkennnummer (WKN)
<i>German Security Code</i> | WLB2V7
WLB2V7 |
| <input type="checkbox"/> | Sonstige Wertpapiernummer
<i>Any Other Security Code</i> | |

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

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die endgültigen Bedingungen, die für die Börsenzulassung und die Zulassung zum Handel der in diesen Endgültigen Bedingungen beschriebenen Emission von Schuldverschreibungen unter dem Programm (ab dem 2. Mai 2011) erforderlich sind.

These Final Terms comprise the final terms required to list and to have admitted to trading the issue of Notes described herein pursuant to the Programme (as from 2nd May, 2011).

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms.

Im Namen der Emittentin unterzeichnet

Signed on behalf of the Issuer

Von:

By:

Im Auftrag

Duly authorised

Von:

By:

Im Auftrag

Duly authorised

EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR INHABER-PFANDBRIEFE

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I wiedergegebenen Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe), die in Globalurkunden verbrieft sind. Diese werden für Inhaberpfandbriefe, die in Globalurkunden verbrieft sind, nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (1) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Währung, Stückelung.*) ist wie folgt zu ersetzen:

§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Tranche der Öffentlichen Pfandbriefe wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von **[festgelegte Währung und Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in der Stückelung von **[festgelegte Währung und festgelegte Stückelung einfügen]** (die **festgelegte Stückelung**) begeben. **[im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Die Schuldverschreibungen werden mit den am **[Tag der Begebung der bereits begebenen Emission einfügen]** begebenen **[Beschreibung der bereits begebenen Emission einfügen]** (die **Originalschuldverschreibungen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]

[§ 1 (3) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Dauerglobalurkunde.*) ist wie folgt zu ersetzen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine im *classical global note*-Format begebene Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** oder die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft **[im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen:** ; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft]. Die Dauerglobalurkunde wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin

TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN BEARER FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Notes in Bearer Form (other than Pfandbriefe) represented by global Notes set out in PART I above. In the case of Pfandbriefe in bearer form represented by global Notes, these shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (1) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Currency, Denomination.*) to be replaced by the following:

§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This tranche of Public Sector Pfandbriefe (*öffentliche Pfandbriefe*) is being issued by the Issuer in **[insert Specified Currency]** (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of **[insert Specified Currency and aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination[s] of **[insert Specified Currency and Specified Denomination]** (the **Specified Denomination**). **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** The Notes will be consolidated and form a single series with the **[insert description of the existing issue of Notes]** issued on **[insert issue date of the existing issue of Notes]** (the **Original Notes**)].]

[§ 1 (3) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Permanent Global Note.*) to be replaced by the following:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** or the **Global Note**), issued in classical global note format without coupons [in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert: ; any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note]. The Permanent Global Note shall be signed by authorised signatories of the Issuer and by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be

unterschrieben, trägt die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und wird von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[§ 1 (3) (a) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde.*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde kann gegen Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** und, zusammen mit der vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht werden **[im Fall von Schuldverschreibungen, in deren Zusammenhang Zinszahlungsansprüche entstehen (können), einfügen: ;** der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbrieft]. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde, die im classical global note-Format begeben werden, werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben, tragen die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und werden jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[§ 1 (4) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Clearingsystem.*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde[n] [wird] [werden] von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt **[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen: ,** im Falle der Dauerglobalurkunde] bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils]:** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme,

authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued.]

[§ 1 (3) (a) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note.*) **to be replaced by the following:**

(3) *Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons **[in the case of Notes under which claims for interest payments (may) arise insert: ;** any claim for interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note]. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note, which shall be issued in classical global note format, shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent . Definitive Notes and coupons will not be issued.]

[§ 1 (4) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Clearingsystem.*) **to be replaced by the following:**

(4) *Clearing System.* The Global Note[s] will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note, which will be exchanged for a Permanent Global Note, insert: ,** in the case of the Permanent Global Note] until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means **[if more than one Clearing System insert: each of the following]:** [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV] [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any

Luxembourg] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV] [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben] und jeder Funktionsnachfolger.

[§ 1 (6) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN – *Register der ICSDs.*) ist vollständig zu entfernen]

[§ 2 (STATUS) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.]

[§ 4 (6) (ZAHLUNGEN - *Bezugnahmen auf Kapital.*) ist wie folgt zu ersetzen:

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** die auf die Schuldverschreibungen zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen).]

[§ 5 (RÜCKZAHLUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

successor in such capacity.

[§ 1 (6) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS – *Records of the ICSDs.*) to be deleted in its entirety]

[§ 2 (STATUS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the German *Pfandbrief Act (Pfandbriefgesetz)* and rank *pari passu* with all other unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe*.]

[§ 4 (6) (PAYMENTS - *References to Principal.*) to be replaced by:

(6) *References to Principal.* References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **[if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **[in the case of Zero Coupon Notes the Amortised Face Amount of the Notes (as specified below);] [in the case of Instalment Notes insert:** the Instalment Amount(s) of the Notes (as specified in § 5 (1));] and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes.]

[§ 5 (REDEMPTION) to be replaced in its entirety by the following:

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[in the case of Notes other than Instalment Notes insert:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Im Fall eines festgelegten Fälligkeitstags diesen Fälligkeitstag einfügen]** **[Im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der Fälligkeitstag)** zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden, einfügen: dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen, vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen) an [dem] [den] nachstehenden Ratenzahlungstermin(en) in [der] [den] folgenden Rate(n) zurückgezahlt:

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]
(je festgelegte Stückelung)

[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]

[Rate(n) einfügen]

[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, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise [am] [an] den Wahl-Rückzahlungstag[en] (Call) [zum] [zu] den Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträgen] (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[falls ein Mindestrückzahlungsbetrag oder ein erhöhter Rückzahlungsbetrag Anwendung findet, einfügen: Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrags von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [[und] höchstens [erhöhten Rückzahlungsbetrag einfügen]] erfolgen.]**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date]** **[in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month]] (the Maturity Date).** The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per denomination].]**

[in the case of Instalment Notes insert:

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5), the Notes shall be redeemed on the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]
(per Specified Denomination)

[insert Instalment Date(s)]

[insert Instalment Amount(s)]

[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, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date[s] at the Call Redemption Amount[s] set forth below together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Call Redemption Date. **[if Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert: Any such redemption must be of a principal amount of [not less than [insert Minimum Redemption Amount]] [[or of] not more than [insert Higher Redemption Amount].]**

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/

Wahl-Rückzahlungsbetrag [beträge] (Call)

[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]

[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) einfügen]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § [12] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 5 Tage betragen darf]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen und der Emissionsstelle bekannt zu geben, wobei die Kündigung gegenüber der Emissionsstelle mindestens [15] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** Tage vor der Kündigung gegenüber den Gläubigern zu erfolgen hat). Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

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

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen nach den Regeln des relevanten Clearingsystems ausgewählt. Dies wird in den Unterlagen des relevanten Clearingsystems (in dessen Ermessen) entweder als "pool factor" oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben werden.]

[falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:

(3) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.*

Die Schuldverschreibungen werden insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]** (einschließlich) bis zum **[letzten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische**

Call Redemption Date[s)]/

Call Redemption Amount[s)]

[insert Call Redemption Date(s)]

[insert Call Redemption Amount(s)]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [12] on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period (which shall be not less than 5 days)]** days' nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days' prior notice of redemption and to the Fiscal Agent (with the notice to the Fiscal Agent to be given not less than [15] **[insert other minimum notice period]** days before the giving of the notice to the Holders). Such notice shall be irrevocable and 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 period]** nor more than **[insert maximum period]** 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.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. This shall be reflected (at the discretion of the relevant Clearing System) in the records of the relevant Clearing System as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount.]

[if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:

(3) *Automatic Early Redemption.*

During the period from, and including, **[insert first Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** to, but excluding, **[insert last Interest Payment Date on which an Automatic Early Redemption may take place]** the Notes shall be redeemed in whole,

Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen (einschließlich) am Automatischen Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zum [Vorzeitigen] [Rückzahlungsbetrag] zurückgezahlt.

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag bezeichnet den Zinszahlungstag, an dem [die Summe aller auf die Schuldverschreibungen gezahlten Zinsen den Maximal-Zielzinssatz erreicht oder überschreitet] [der Automatische [Rückzahlungszinssatz (wie nachstehend definiert)] [Rückzahlungswert (wie nachstehend definiert)] erreicht [oder [überschritten] [unterschritten wird].]

[Automatischer Rückzahlungszinssatz] [Automatischer Rückzahlungswert] bezeichnet [falls sich der Automatische Rückzahlungszinssatz oder der Automatische Rückzahlungswert von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen: [für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich)] [[relevanten automatischen Rückzahlungszinssatz einfügen] % per annum] [relevanten automatischen Rückzahlungswert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten automatischen Rückzahlungszinssatzes oder des relevanten automatischen Rückzahlungswerts einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

[im Fall von Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) und falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen:

([4]) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz ([3]) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

but not in part, at the [Final] [Early] Redemption Amount on any Automatic Early Redemption Day (as defined below).

Automatic Early Redemption Day means the Interest Payment Date on which [the sum of all interest payments made under the Notes equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest] [the Automatic [Redemption Interest Rate (as defined below)] [Redemption Amount (as defined below)] is equalled [or exceeded] [is not equalled or exceeded].]

[Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] means [if Automatic Redemption Interest Rate or Automatic Redemption Amount changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable: [for the Interest Period[s] from, and including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be] [and for the period from, and including [insert commencement date of relevant period] to, but excluding, [insert end date of relevant period]] [[insert relevant Automatic Redemption Interest Rate] per cent. *per annum*] [insert relevant Automatic Redemption Amount] [insert relevant formula for calculating the relevant Automatic Redemption Interest Rate or the relevant Automatic Redemption Amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

[in the case of Notes (other than Zero Coupon Notes) and if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert:

([4]) *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph ([3]) of this § 5 the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

([●]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen: und Wahlrückzahlungsbetrag (Call)].

(a) Für die Zwecke von Absatz ([3]) dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:** und für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 entspricht der Wahlrückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung].

(b) Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen berechnet sich nach der folgenden Formel:

$$\text{Amortisationsbetrag} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

wobei

RP **[Referenzpreis einfügen]** (der **Referenzpreis**) bezeichnet,

AY **[als Dezimalzahl ausgedrückte Emissionsrendite einfügen]** bezeichnet und

Y ein Bruch ist, dessen Zähler der Anzahl an Tagen (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten (wie in § 3 definiert) berechnet) von dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig sind, (ausschließlich) entspricht und dessen Nenner der Anzahl an Tagen in einem Jahr (auf der Grundlage des anwendbaren Zinstagequotienten berechnet) entspricht.

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Falle des nicht vollständigen Jahres auf der Grundlage des Zinstagequotienten zu erfolgen.

(c) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b) (ii) auf den vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den früheren der

[in the case of Zero Coupon Notes insert:

([●]) Early Redemption Amount [if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: and Call Redemption Amount].

(a) For purposes of paragraph ([3]) of this § 5, the Early Redemption Amount of the Notes shall be equal to the Amortised Face Amount of the Notes **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:** and for purposes of paragraph (2) of this § 5, the Call Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note].

(b) The Amortised Face Amount of the Notes shall be calculated in accordance with the following formula:

$$\text{Amortised Face Amount} = \text{RP} \times (1 + \text{AY})^y,$$

where

RP means **[insert Reference Price]** (the **Reference Price**),

AY means **[insert Amortisation Yield expressed as a decimal]**, and

Y is a fraction, the numerator of which is equal to the number of days (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction (as defined in § 3)) from, and including, the issue date of the Notes to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Notes become due and repayable and the denominator of which is equal to the number of days in one year (calculated on the basis of the applicable Day Count Fraction).

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 shall be made on the basis of the applicable Day Count Fraction.

(c) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of the Notes shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b) (ii) to the date fixed for redemption or the date on which such Notes become due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Notes (if required), payment is made, and

nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, und (ii) der fünfte Tag, nachdem die Emissionsstelle gemäß § [12] mitgeteilt hat, dass ihr die für die Rückzahlung erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt wurden.]

[Im Fall von indexgebundenen Schuldverschreibungen, aktiengebundenen Schuldverschreibungen oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]

[§ 7 (STEUERN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ 7
STEUERN**

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben (einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften)) an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist vollständig zu entfernen]

[§ 10 (Ersetzung) ist vollständig zu entfernen]

(ii) the fifth day after notice has been given by the Fiscal Agent in accordance with § [12] that the funds required for redemption have been provided to the Fiscal Agent.]

[In the case of Index Linked Notes, Equity Linked Notes or other Structured Notes, set forth applicable provisions herein.]

[§ 7 (TAXATION) to be replaced in its entirety by the following:

**§ 7
TAXATION**

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or within the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein (including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (like e.g. certain churches or religious communities)) having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

[§ 9 (ACCELERATION) to be deleted in its entirety]

[§ 10 (SUBSTITUTION) to be deleted in its entirety]