

Endgültige Bedingungen
Final Terms

EUR 150.000.000 4,00% Schuldverschreibungen fällig am 5. Mai 2015

(mit den am 5. November 2009 begebenen und am 7. März 2011 erstmals aufgestockten EUR 600.000.000 4,00% Schuldverschreibungen fällig am 5. Mai 2015 zusammenzuführen und eine einheitliche Serie bildend)

(die **Schuldverschreibungen**)
begeben aufgrund des

EUR 150,000,000 4.00 per cent. Notes due 5th May, 2015

(to be consolidated and form a single series with the EUR 500,000,000 4.00 per cent. Notes due 5th May, 2015 issued on 5th November, 2009 and once increased on 7th March, 2011)

(the Notes)
issued pursuant to the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

von
of

WESTLB AG

Nennbetrag: EUR 150.000.000
Principal Amount: EUR 150,000,000

Ausgabepreis: 100,000% zuzüglich aufgelaufener Zinsen für 15 Tage in Höhe von EUR 245.901,64 vom 5. Mai 2011 (einschließlich) bis zum 20. Mai 2011 (ausschließlich)
Issue Price: 100.000 per cent. plus accrued interest for 15 days in the amount of EUR 245,901.64 from, and including, 5th May, 2011 to, but excluding, 20th May, 2011

Tag der Begebung: 20. Mai 2011
Issue Date: 20th May, 2011

Serien-Nr.: W369
Series No.: W369

Tranchen-Nr.: 3
Tranche No.: 3

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

Diese Endgültigen Bedingungen vom 18. Mai 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, des Nachtrags Nr. 6 vom 11. April 2011 und des Nachtrags Nr. 7 vom 29. 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, des Nachtrags Nr. 2 vom 24. August 2009 und des Nachtrags Nr. 3 vom 23. Oktober 2009), der **Original-Prospekt**) enthaltenen Endgültigen Bedingungen (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) und den im Original-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Original-Emissionsbedingungen**) 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 Schuldverschreibung[en] gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen, 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 18th May, 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, by the supplement No. 6 dated 11th April 2011 and by the supplement No. 7 dated 29th 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, the supplement No. 2 dated 24th August, 2009 and the supplement No. 3 dated 23rd October, 2009, the **Original Prospectus**) and the Terms and Conditions of the Notes (the **Original Terms and Conditions**) set forth in the Original Prospectus. 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, 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.

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Original-Emissionsbedingungen (die **Bedingungen**) sowie eine englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Original-Prospekt abgedruckten Original-Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

*The Original Terms and Conditions applicable to the Notes (the **Conditions**) and the English language translation thereof are attached to these Final Terms and replace in full the Original Terms and Conditions as set out in Original Prospectus and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.*

Emittentin:

WestLB AG

Issuer:

WestLB AG

**Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibung/Inhaberpfandbriefe/
Namenspfandbrief**

Bearer Notes/Registered Note/Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbrief

Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes

Namenschuldverschreibung
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 150.000.000
EUR 150,000,000

Festgelegte Stückelung
Specified Denomination

EUR 1.000
EUR 1,000

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 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
Other

Geschäftstag

Business Day

TARGET

TARGET

STATUS (§ 2)

STATUS (§ 2)

- Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- Nachrangig
Subordinated

ZINSEN (§ 3)

INTEREST (§ 3)

- Festverzinsliche (nichtstrukturierte) Inhaberschuldverschreibungen**
Fixed Rate (non-structured) Bearer Notes

Zinssatz <i>Rate of Interest</i>	4,00% per annum <i>4.00 per cent. per annum</i>
Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i>	5. November 2009 <i>5th November, 2009</i>
Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i>	5. Mai eines jeden Jahres <i>5th May in each year</i>
Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i>	5. Mai 2010 <i>5th May, 2010</i>
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte Stückelung)	EUR 19,84
<i>Initial Broken Amount (per Specified Denomination)</i>	<i>EUR 19.84</i>
Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht <i>Interest Payment Date preceding the Maturity Date</i>	5. Mai 2014 <i>5th May, 2014</i>
Abschließender Bruchteilzinsbetrag (für die festgelegte	

Stückelung)

Final Broken Amount (per Specified Denomination)

- Variabel verzinsliche (nichtstrukturierte) Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Floating Rate (non-structured) Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief
- Strukturierte fest- oder variabel verzinsliche 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
Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
einer in jedem Jahr (5. Mai)
one in each year (5th May)
- 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-Schuldverschreibungen
Dual Currency Notes

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

Relevantes Finanzzentrum
Relevant Financial Centre

TARGET
TARGET

Anpassung des Zinsbetrags und der nachfolgenden
Zinsperioden (sofern anwendbar)

Nicht angepasst

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

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

**Schuldverschreibungen / Pfandbriefe außer Raten-Schuldverschreibungen /
Pfandbriefe**

Notes / Pfandbriefe with the exception of Instalment Notes / Pfandbriefe

Fälligkeitstag
Maturity Date

5. Mai 2015
5th May, 2015

Rückzahlungsmonat
Redemption Month

Rückzahlungsbetrag

Final Redemption Amount

Nennbetrag
Principal Amount

Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

Raten-Schuldverschreibungen/Raten-Pfandbriefe
Instalment Notes/Instalment Pfandbriefe

Ratenzahlungstermin
Instalment Date

Rate
Instalment Amount

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Ja

Early Redemption for Reasons of Taxation	Yes
Mindestkündigungsfrist <i>Minimum Notice Period</i>	30 30
Höchstkündigungsfrist <i>Maximum Notice Period</i>	60 60
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin Early Redemption at the Option of the Issuer	Nein No
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers Early Redemption at the Option of a Holder	Nein No
Automatische Vorzeitige Rückzahlung Automatic Early Redemption	Nein No
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag Early Redemption Amount	Anwendbar Applicable
<input checked="" type="checkbox"/> Schuldverschreibungen / Pfandbriefe außer Nullkupon-Schuldverschreibungen / Nullkupon-Pfandbriefen Notes / Pfandbriefe with the exception of Zero Coupon Notes / ZeroCoupon Pfandbriefe	
<input checked="" type="checkbox"/> Rückzahlungsbetrag <i>Final Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Sonstiger Rückzahlungsbetrag <i>Other Redemption Amount</i>	
<input type="checkbox"/> Nullkupon-Schuldverschreibungen/Nullkupon-Pfandbriefe Zero Coupon Notes / Zero Coupon Pfandbriefe	
<input type="checkbox"/> Indexgebundene Schuldverschreibungen Index Linked Notes	
<input type="checkbox"/> Aktiengebundene Schuldverschreibungen Equity Linked Notes	
<input type="checkbox"/> Credit Linked Schuldverschreibungen Credit Linked Notes	
<input type="checkbox"/> Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen Other Structured Notes	

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE (§ 6)
FISCAL AGENT AND PAYING AGENT (§ 6)

Name der relevanten Wertpapierbörse <i>Name of relevant stock exchange</i>	Börse Düsseldorf Düsseldorf Stock Exchange
Sitz der relevanten Wertpapierbörse <i>Location of relevant stock exchange</i>	Bundesrepublik Deutschland Federal Republic of Germany

Zusätzliche Zahlstelle und deren bezeichnete

Geschäftsstelle
Additional Paying Agent and its specified office

- 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 [angeben]
Other [specify]

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

- | | |
|--|------------------|
| <input checked="" type="checkbox"/> Börsenzulassung
<i>Listing</i> | Ja
<i>Yes</i> |
| <input type="checkbox"/> Luxembourg | |
| <input type="checkbox"/> Frankfurt am Main | |
| <input checked="" type="checkbox"/> Düsseldorf | |
| <input type="checkbox"/> SWX Swiss Exchange Zürich | |
| <input type="checkbox"/> Sonstige
<i>Other</i> | |

Zulassung zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am regulierten Markt der Börse Düsseldorf wurde mit Wirkung zum 20. 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 20th 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 Übernahme provision
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:

Moody's: A3
Fitch: A- RWN (*Rating Watch Negative*)

The Notes have been rated as follows:

*Moody's: A3
Fitch: A- RWN (Rating Watch Negative)*

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.)

3,999%, 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.)

3.999 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

- Common Code 046392825
Common Code 046392825
- ISIN DE000WLB27H2
ISIN DE000WLB27H2

Wertpapierkennnummer (WKN)
German Security Code

WLB27H
WLB27H

Sonstige Wertpapiernummer
Any Other Security Code

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 20. 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 20th 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

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in Euro im Gesamtnennbetrag von Euro 150.000.000 (in Worten: einhundertundfünfzig Millionen) in der Stückelung von Euro 1.000 (die **festgelegte Stückelung**) begeben. Die Schuldverschreibungen werden mit den am 5. November 2009 begebenen und am 7. März 2011 erstmals aufgestockten EUR 600.000.000 4,00% Schuldverschreibungen fällig am 5. Mai 2015 (die **Originalschuldverschreibungen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.

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

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde** oder die **Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die Dauerglobalurkunde mitverbrieft. Die Dauerglobalurkunde wird von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und wird von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen. Die Dauerglobalurkunde wird im *classical global note*-Format ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(4) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet jeweils: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main

ENGLISH LANGUAGE VERSION OF THE TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes is being issued by the Issuer in Euro in the aggregate principal amount of Euro 150,000,000 (in words: one hundred and fifty million) in the denomination of Euro 1,000 (the **Specified Denomination**). The Notes will be consolidated and form a single series with the EUR 600,000,000 4.00 per cent. Notes due 5th May 2015 issued on 5th November 2009 and once increased on 7th March, 2011 (the **Original Notes**).

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

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** or the **Global Note**) without coupons; any claim for interest payments under the Notes is represented by the Permanent Global Note. The Permanent Global Note shall be signed by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated manually or in facsimile by or on behalf of the Fiscal Agent. The Permanent Global Note shall be issued in classical global note format and shall be kept in custody by a common depositary on behalf of both ICSDs (as defined below). Definitive Notes and coupons will not be issued.

(4) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **Clearing System** means each of the following: Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (**CBF**), Clearstream Banking, société anonyme,

(CBF), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL) und Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear und zusammen mit CBL, die ICSDs) und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber von Miteigentumsanteilen oder anderen Rechten an der Globalurkunde, die in Übereinstimmung mit den Bestimmungen des Clearingsystems auf einen neuen Gläubiger übertragen werden können.

(6) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**) geöffnet ist.

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom 5. November 2009 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit 4,00% per annum (der **Zinssatz**). Die Zinsen sind nachträglich am 5. Mai eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 5. Mai 2010 und beläuft sich auch Euro 19,84 je Schuldverschreibung im Nennbetrag von Euro 1.000. Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig

Luxembourg (CBL) and Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear and, together with CBL, the ICSDs) and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note which may transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

(6) *Business Day.* In these Terms and Conditions of the Notes, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**) is open.

§ 2 STATUS

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 4.00 per cent. *per annum* (the **Rate of Interest**) from, and including, 5th November, 2009 (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on 5th May in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on 5th May, 2010 and will amount to Euro 19.84 per Note in a denomination of Euro 1,000. Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the due date for redemption. If the Issuer fails to redeem the Notes when due,

werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, wird der ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) in Höhe des Zinssatzes oder in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

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

1. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen die Anzahl der Tage in der relevanten Periode ab dem letzten Zinszahlungstag (oder, wenn es keinen solchen gibt, ab dem Verzinsungsbeginn) (jeweils einschließlich desselben) bis zum relevanten Zahlungstag (ausschließlich desselben) (der **relevante Zeitraum**) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden relevanten Zeitraum geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

2. im Falle von Schuldverschreibungen, bei denen der relevante Zeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des relevanten Zeitraums fällt, die Summe

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen,

interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from, and including, the due date for redemption to, but excluding, the date of actual redemption of the Notes (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Rate of Interest is higher than the Default Rate of Interest, in which event the Rate of Interest shall continue to apply during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

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

1. in the case of Notes where the number of days in the relevant period from, and including, the most recent Interest Payment Date (or, if none, the Interest Commencement Date) to, but excluding, the relevant payment date (the **Accrual Period**) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the number of days in such Accrual Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; or

2. in the case of Notes where the Accrual Period is longer than the Determination Period during which the Accrual Period ends, the sum of:

the number of days in such Accrual Period falling in the Determination Period in which the

in welcher der relevante Zeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr; und

der Anzahl der Tage in dem relevanten Zeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (x) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (y) der Anzahl der Feststellungstermine (wie nachstehend angegeben) in einem Kalenderjahr.

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

Die Anzahl der Feststellungstermine im Kalenderjahr (jeweils ein **Feststellungstermin**) beträgt 1 (jeder 5. Mai).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlungen von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

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

Accrual Period begins divided by the product of (x) the number of days in such Determination Period and (y) the number of Determination Dates (as specified below) that would occur in one calendar year; and

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

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

The number of interest determination dates per calendar year (each a **Determination Date**) is 1 (each 5th May).

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes 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.

(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 freely negotiable and convertible

in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen.

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

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

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

Zahltag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), (i) an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen am jeweiligen Ort der Vorlage (sofern es einen solchen gibt) abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwahrungseinlagen) geöffnet sind, (ii) an dem das Clearingsystem geöffnet ist und (iii) der ein Geschäftstag (wie in § 1 (6) definiert) ist.

Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) sich nach hinten verschiebt, werden weder der Zinsbetrag noch die folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.

Falls der Fälligkeitstag der Rückzahlung des Nennbetrags der Schuldverschreibungen sich nach hinten verschiebt, ist der Gläubiger nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verschiebung zu verlangen.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schlieen, soweit anwendbar, die folgenden

currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency. Holders shall not be entitled to further interest or any additional amounts as a result of such payment.

(3) *United States.* For purposes of paragraph (1) of this § 4, **United States** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and 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 due date for any payment in respect of the Notes would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below) the due date for such payment shall be postponed to the next day which is a Payment Business Day.

Payment Business Day means a day (other than a Saturday or a Sunday) (i) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in the relevant place of presentation (if any), (ii) on which the Clearing System is open, and (iii) which is a Business Day (as defined in § 1 (6)).

If the due date for a payment of interest is postponed (as described above), neither the Interest Amount nor any following Interest Period (if applicable) shall be adjusted accordingly.

If the due date for the redemption of the principal amount of the Notes is postponed the Holder shall not be entitled to further interest or other payments in respect of such postponement.

(6) *References to Principal and Interest.* 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

Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben) sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge (außer Zinsen). Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 definiert) ein.

(7) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Düsseldorf Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem relevanten Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen vorbehaltlich einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen) zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 5. Mai 2015 (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt und nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und jederzeit zurückgezahlt werden, falls entweder die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist oder sein wird, zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, und zwar als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren

Redemption Amount of the Notes (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Notes (as specified below) and any premium and any other amounts (other than interest) which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.

(7) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*) in Düsseldorf principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the relevant due date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, and subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5), the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 5th May, 2015 (the **Maturity Date**). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time on giving not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12, to the Holders (which notice shall be irrevocable), if on the occasion of the next payment due under the Notes, either the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7 as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or of any political subdivision or taxing authority thereof or therein, or as a result of any change in, or amendment to, an official interpretation or

politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die erste Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam), wobei eine solche Kündigung nicht früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen darf, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre.

Die gemäß diesem § 5 (2) gekündigten Schuldverschreibungen werden zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.

(3) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz (2) dieses § 5 und § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6

**DIE EMISSIONSSTELLE
UND DIE ZAHLSTELLE**

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle. Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Deutschland

Zahlstelle:
WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-2014 Luxembourg

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere

application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the first tranche of this series of Notes is issued, provided that no such notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due.

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

(3) Early Redemption Amount.

For purposes paragraph (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6

**FISCAL AGENT
AND PAYING AGENT**

(1) Appointment; specified offices. The initial Fiscal Agent and the initial Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Paying Agent:
WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-2014 Luxembourg

The Fiscal Agent shall also fulfil the functions of a Paying Agent. The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

bezeichnete Geschäftsstelle 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 Zahlstelle zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten, (iii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten und (iv), solange die Schuldverschreibungen an der Börse Düsseldorf notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union zu unterhalten, welche nicht zur Vornahme von steuerlichen Einbehalten oder Abzügen nach Maßgabe der Richtlinie 2003/48/EG oder einer anderen Richtlinie (die **Richtlinie**) oder Rechtsnorm verpflichtet ist, die der Umsetzung der Schlussfolgerungen des Treffens des ECOFIN-Rates vom 26.-27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen dient, einer solchen Richtlinie entspricht oder zu deren Anpassung eingeführt wird.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany, (iii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city outside the Federal Republic of Germany and (iv) so long as the Notes are listed on the Stock Exchange Düsseldorf, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority. 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 § 12.

The Issuer undertakes, to the extent this is possible in a member state of the European Union, to maintain a Fiscal Agent or a Paying Agent in a member state of the European Union that is not obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the **Directive**) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive.

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

(4) *Determinations Binding.* All certificates,

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

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von oder aufgrund von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder staatlichen Gebühren gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde derselben (einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften)) an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden (die **Steuern**), es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin im vollen, gesetzlich zulässigen Umfang diejenigen zusätzlichen Beträge (die **zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) deswegen zu zahlen sind, weil die Schuldverschreibungen von einem oder für einen Gläubiger gehalten werden, der (i) für die Zwecke der relevanten Steuergesetze als gebietsansässige natürliche oder juristische Person in dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, angesehen wird, oder (ii) einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die

communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions of the Notes by the Fiscal Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without any withholding or deduction at source for or on account of any present or future taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature imposed, levied, collected, withheld or assessed by way of withholding or deduction at source in, by or within the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein (including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (like e.g. certain churches or religious communities)) having power to tax (the **Taxes**) unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall, to the fullest extent permitted by law, pay such additional amounts (the **Additional Amounts**) as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) are payable due to the Notes being held by or on behalf of a Holder who is (i) for the relevant tax purposes treated as a resident individual or corporation of the jurisdiction in which the Issuer is incorporated or (ii) able to avoid such withholding or deduction by satisfying any statutory requirements or by making a declaration of non-residence or other

Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Anspruch auf Befreiung gegenüber der relevanten Steuerbehörde vermeiden kann, solches aber unterlässt, oder (iii) solchen Steuern aufgrund anderer Beziehungen zu dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen ist, oder (iv), sofern in den betreffenden Endgültigen Bedingungen nichts anderes vorgesehen ist, für die Zwecke der betreffenden Steuergesetze als gebietsansässige natürliche oder juristische Person in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union angesehen wird oder solchen Steuern aufgrund anderer Beziehungen zu einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Gläubiger dieser Schuldverschreibungen ist, und solche Steuern aufgrund von Gesetzen oder Verordnungen anfallen, die durch eine Richtlinie der Europäischen Union eingeführt worden sind; oder

(b) auf eine Zahlung erhoben werden, die an eine natürliche Person vorgenommen wird und aufgrund der Richtlinie 2003/48/EG des Europäischen Rates oder einer anderen Richtlinie (die **Richtlinie**) zur Umsetzung der Schlussfolgerungen des ECOFIN-Ratstreffens vom 26. und 27. November 2000 über die Besteuerung von Einkommen aus Geldanlagen oder aufgrund einer Rechtsnorm erhoben werden, die der Umsetzung dieser Richtlinie dient, dieser entspricht oder zur Anpassung an die Richtlinie eingeführt wird; oder

(c) deswegen zu zahlen sind, weil Schuldverschreibungen später als 30 Tage nach Fälligkeit der relevanten Zahlung oder, falls dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 vorgelegt werden, dies gilt nicht, soweit der Gläubiger einen Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn er die Schuldverschreibungen am letzten Tag dieser 30-Tage-Frist vorgelegt hätte; oder

(d) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung in der Bundesrepublik Deutschland zur Zahlung vorgelegt wird; oder

(e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen

similar claims for exemption to the relevant tax authority but fails to do so or (iii) otherwise liable to such Taxes by reason of such Holder being connected with the jurisdiction in which the Issuer is incorporated other than by the mere fact of his being a Holder of such Notes or (iv), unless otherwise specified in the applicable Final Terms, is treated as a resident individual or corporation of another member state of the European Union or is otherwise liable to such Taxes by reason of such Holder being connected with another member state of the European Union other than by the mere fact of his being the Holder of such Notes and such Taxes arise pursuant to legislation or regulations introduced as a result of a directive of the European Union, or

(b) are payable on a payment to an individual and which are required to be levied pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other directive (the **Directive**) implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26th-27th November, 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive, or

(c) are payable by reason of Notes being presented for payment more than 30 days after the relevant payment becomes due or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later, except to the extent that the Holder would have been entitled to such Additional Amounts on presenting the same for payment on the last day of such period of 30 days, or

(d) are payable by reason of any Note being presented for payment in the Federal Republic of Germany, or

(e) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such

Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder

(f) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung durch oder für einen Gläubiger zur Zahlung vorgelegt wird, der einen solchen Abzug oder Einbehalt durch Vorlage der Schuldverschreibung bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Der Gläubiger kann durch schriftliche Kündigung – wie in Absatz (2) erwähnt – die Schuldverschreibung fällig stellen, und diese wird unverzüglich (außer wenn vor Eingang der schriftlichen Kündigung alle diesbezüglichen Kündigungsgründe geheilt wurden) fällig und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag angefallener Stückzinsen, zahlbar, wenn eines der folgenden Ereignisse eintritt:

(a) die Emittentin, gleichgültig aus welchen Gründen, mit ihren Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen länger als 30 Tage in Verzug kommt; oder

(b) die Emittentin mit der Erfüllung irgendeiner ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen in Verzug kommt, und ein solcher Verzug mehr als 60 Tage andauert, nachdem von einem Gläubiger über die Emissionsstelle eine schriftliche Aufforderung zur Beseitigung des Verzugs an die Emittentin ergangen ist; oder

(c) gegen die Emittentin ein Konkurs- oder Vergleichsverfahren gerichtlich eröffnet wird, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder ihre Zahlungen einstellt oder einen generellen Vergleich zugunsten der Gesamtheit ihrer Gläubiger anbietet oder durchführt; oder

(d) die Emittentin in Liquidation geht, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des

deduction or withholding, or

(f) are payable by reason of any Note being presented for payment by or on behalf of a Holder who would have been able to avoid such withholding or deduction by presenting the Note to another Paying Agent in a member state of the European Union.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes.

§ 9

ACCELERATION

(1) *Events of Default.* Each Holder may give written notice as mentioned in paragraph (2) that the Note is, and it shall accordingly forthwith become (unless prior to the time when such written notice is received all such defaults shall have been remedied), immediately due and repayable at its Early Redemption Amount, together, if appropriate, with interest accrued to the date of repayment, in any of the following events:

(a) the Issuer is in default, for any reason whatsoever, for more than 30 days in the payment of any amounts due under the Notes, or

(b) the Issuer is in default in the performance of any of its obligations under the Notes and such default shall continue for more than 60 days after written notification requiring such default to be remedied shall have been given to the Issuer by any of the Holders through the Fiscal Agent, or

(c) bankruptcy or court composition proceedings are commenced before a court against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after the commencement thereof, or the Issuer institutes such proceedings or suspends payments or offers or makes a general arrangement for the benefit of all of its creditors, or

(d) the Issuer goes into liquidation unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or other combination with any other company and such company assumes

Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft vorgenommen wird und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Emissionsbedingungen übernimmt.

(2) *Kündigungserklärung.* Ein Gläubiger soll sein Recht, Schuldverschreibungen fällig zu stellen, durch Übergabe einer schriftlichen Erklärung an die Emissionsstelle oder durch Übersendung einer schriftlichen Erklärung an die Emissionsstelle mittels Einschreiben ausüben; diese schriftliche Erklärung hat den Nennbetrag der fällig gestellten Schuldverschreibungen anzugeben und den Beweis, dass dieser Gläubiger zur Zeit der Kündigung Inhaber der relevanten Schuldverschreibungen ist, durch eine Bestätigung der Depotbank des Gläubigers gemäß Bedingung 13 (4) zu enthalten.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger eine andere Gesellschaft an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die Nachfolgeschuldnerin) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Emissionsstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen;

(c) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass jeder Gläubiger wirtschaftlich mindestens so gestellt wird, wie er ohne eine Ersetzung stehen würde.

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

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Falle einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede

all obligations of the Issuer arising under the Terms and Conditions of the Notes.

(2) *Notice.* A Holder shall exercise his right to declare Notes due by delivering or sending by registered mail to the Fiscal Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes declared due and shall enclose evidence that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of the Holder's Custodian pursuant to Condition 13 (4).

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, at any time substitute for the Issuer any company as principal debtor (the **Substitute Debtor**) in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

(b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the currency required hereunder all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

(c) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place.

(2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 12.

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the

Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des weiteren gilt im Falle einer Ersetzung, wenn die Nachfolgeschuldnerin weder ihren Sitz noch ihren Steuersitz in der Bundesrepublik Deutschland hat, Folgendes:

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

(b) in § 9 (1) (c) und (d) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin);

(c) in § 9 (1) gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß Absatz (1) (c) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

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

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht

country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution and where the Substitute Debtor is not domiciled or resident for taxation purposes in the Federal Republic of Germany the following shall apply:

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

(b) in § 9 (1) (c) and (d) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor;

(c) in § 9 (1) a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the Guarantee pursuant to paragraph (1) (c) is or becomes invalid for any reasons.

§ 11

FURTHER ISSUES OF NOTES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues of Notes.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, Interest Commencement Date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation. 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.

wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien und zusätzlich in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland voraussichtlich in der *Börsen-Zeitung* oder dem zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten wird, und soweit die Veröffentlichung von Mitteilungen nach Absatz (1) rechtlich nicht mehr erforderlich ist, ist die Emittentin berechtigt, eine Veröffentlichung in den in Absatz (1) genannten Medien durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger zu ersetzen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen.* Sofern in diesen Emissionsbedingungen nicht anders verlangt, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, schriftlich erfolgen. Solange die Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung über das Clearingsystem an die Emissionsstelle in der von der Emissionsstelle und das Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 13 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht und sollen ausschließlich nach deutschem Recht ausgelegt werden.

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Düsseldorf.

§ 12 NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, if required, in such other media as determined by law and, additionally, in a leading daily newspaper having general circulation in Germany. This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung or Handelsblatt*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* So long as the Global Note is held in its entirety by or on behalf of the Clearing System and, if the publication of notices pursuant to paragraph (1) is no longer required by law, the Issuer may, in lieu of publication in the media set forth in paragraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice to be given by any Holder.* Unless stipulated differently in these Terms and Conditions of the Notes, notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration. So long as the Notes are represented by a Global Note, such notice may be given to the Fiscal Agent through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

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

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

(2) *Place of Performance.* Place of

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

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

performance shall be Düsseldorf.

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

(4) *Enforcement.* Any Holder of Notes held 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 its own name its rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of the Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b), and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depositary of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes; or (iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. 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.

Depotbank jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems.

§ 14

SALVATORISCHE KLAUSEL

Sollte eine Bestimmung dieser Emissionsbedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so bleiben die übrigen Bestimmungen wirksam. Anstelle der rechtsunwirksamen Bestimmung gilt eine wirksame Regelung, die den wirtschaftlichen Zwecken der rechtsunwirksamen Bestimmung soweit gesetzlich möglich Rechnung trägt.

§ 15

SPRACHE

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

§ 14

SEVERABILITY

Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid in whole or in part, the other provisions shall remain in force. The invalid provision shall be deemed substituted by a valid provision which accomplishes as far as legally possible the economic purposes of the invalid provision.

§ 15

LANGUAGE

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