

In accordance with Article 26 No. 8 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004 (the **Regulation**), this document constitutes two base prospectuses within the meaning of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November, 2003 (the **Prospectus Directive**): (i) the base prospectus of WestLB AG in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 No. 6 (4) of the Regulation, and (ii) the base prospectus of WestLB AG in respect of Pfandbriefe within the meaning of Article 22 No. 6 (3) of the Regulation (together, the **DIP Prospectus**).

DEBT ISSUANCE PROGRAMME PROSPECTUS

WestLB AG

(incorporated as a joint stock company in the Federal Republic of Germany (Germany))

(the **Issuer**, the **Bank** or **WestLB**)

Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme

This DIP Prospectus is dated **15th May, 2009** (the **Date of Publication**). It shall be valid for twelve months following its Date of Publication. Any Instruments to be issued under the Programme on or after the Date of Publication will be issued subject to the provisions described herein. This does not affect any Instruments issued prior to the Date of Publication. This DIP Prospectus replaces and supersedes the debt issuance programme prospectus dated 30th May, 2008 and describes the Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme (the **Programme**) of the Issuer, under which the Issuer may issue (i) unsubordinated notes (the **Unsubordinated Notes**) or subordinated notes (the **Subordinated Notes**) in bearer form (**Bearer Notes**) or in registered form (**Registered Notes**, and, together with the Bearer Notes, the **Notes**), or (ii) Pfandbriefe in bearer or in registered form (**Pfandbriefe**, and, together with the Notes, the **Instruments**).

This DIP Prospectus is to be read and construed in conjunction with any supplement hereto and all documents which are incorporated by reference herein (see the section entitled "*Documents Incorporated by Reference*") or in any supplement hereto and, in relation to any Tranches (as defined herein) of Instruments, together with the relevant Final Terms (as defined herein). This DIP Prospectus shall be read and construed on the basis that such documents are incorporated and form part of this DIP Prospectus.

The binding language of this DIP Prospectus is English. The sections entitled "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*", respectively, are accompanied in each case by a German language translation. The binding language of the Final Terms and the Conditions (as defined herein) (if any) prepared in relation to Instruments to be issued under the Programme may be German or English as set out in the relevant Final Terms or the relevant Conditions (if any).

An investment in Instruments to be issued under the Programme involves certain risks. For a discussion of these risks see the section entitled "*Risk Factors*".

Arrangers

Merrill Lynch International

WestLB AG

Dealers

Barclays Capital

Daiwa Securities SMBC Europe

Goldman Sachs International

HSBC

J.P. Morgan

Merrill Lynch International

Morgan Stanley

UBS Investment Bank

WestLB AG

TABLE OF CONTENTS

| | Page |
|---|-------------|
| Responsibility Statement | 1 |
| Important Notice | 1 |
| General Description of the Programme | 3 |
| Summary | 5 |
| – General Information Relating to the Programme | 5 |
| – Information Relating to WestLB AG | 8 |
| – Information Relating to the Terms and Conditions of Instruments | 11 |
| – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe | 18 |
| – Information Relating to the Public Offer | 20 |
| – Information Relating to Risk Factors | 20 |
| Risk Factors | 22 |
| – Factors that may affect WestLB's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme | 22 |
| – Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Instruments to be issued under the Programme | 26 |
| – The Instruments may not be a suitable investment for investors | 26 |
| – Risks related to the structure of particular Instruments | 27 |
| – Risks related to Instruments generally | 31 |
| – Risks related to the market generally | 32 |
| – Legal investment considerations may restrict certain investments | 32 |
| Form of the Instruments | 33 |
| – Form of the Bearer Instruments | 33 |
| – Form of the Registered Instruments | 34 |
| Issue Procedures | 35 |
| Form of the Final Terms | 37 |
| Terms and Conditions of the Instruments | 61 |
| – Part I – Basic Terms – Terms and Conditions of the Notes in Bearer Form (Other Than Pfandbriefe) | 63 |
| – Part II – Annexes to the Basic Terms | 115 |
| – A. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Bearer Form | 115 |
| – B. Terms and Conditions of Notes in Registered Form | 122 |
| – C. Terms and Conditions of Pfandbriefe in Registered Form | 139 |
| – D. Terms and Conditions of Definitive Notes in Bearer Form | 153 |
| – Part III – Terms and Conditions of Jumbo-Pfandbriefe | 169 |
| Pfandbriefe | 178 |
| Description of the Issuer | 182 |
| Recent Developments and Outlook | 189 |
| Use of Proceeds | 192 |
| Documents Incorporated by Reference | 193 |
| Taxation | 195 |
| Subscription and Sale | 200 |
| General Information | 204 |

RESPONSIBILITY STATEMENT

WestLB AG accepts sole responsibility for the information contained in this DIP Prospectus (including any information incorporated by reference herein) and confirms that (i) the German language translations of each of the sections entitled "*Form of the Final Terms*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*" correctly and adequately reflect the English language versions of each such section and (ii) the English language translations of the Annual Report 2007 of WestLB Group and the Annual Report 2008 of WestLB Group, each incorporated by reference into this DIP Prospectus, correctly and adequately reflect the respective binding German language versions of each such report. Having taken all reasonable care to ensure that such is the case, WestLB AG confirms that the information contained in this DIP Prospectus is, to the best of its knowledge and belief, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect the import of such information.

IMPORTANT NOTICE

The Issuer confirms that this DIP Prospectus contains all information which is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the Issuer, and of any rights attaching to the Instruments; that this DIP Prospectus contains all information with regard to the Issuer and the Instruments which is material in the context of the Programme and the issue and offer of Instruments thereunder; that this DIP Prospectus is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make this DIP Prospectus as a whole or any statement, whether fact or opinion, in this DIP Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

The Dealers (as defined below) have not independently verified the information contained herein. Accordingly, no representation, warranty or undertaking, express or implied, is made and no responsibility or liability is accepted by the Dealers as to the accuracy or completeness of the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme. No Dealer or any other person mentioned in this DIP Prospectus (excluding the Issuer) accepts any liability in relation to the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any other information provided by the Issuer in connection with the Programme, in each case to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction.

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

Neither the delivery of this DIP Prospectus nor the offering, sale or delivery of any Instruments shall in any circumstances imply that the information contained herein concerning the Issuer is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date indicated in the document containing the same. The Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme or to advise any investor in the Instruments of any information coming to their attention. Investors should review, *inter alia*, the most recently published documents incorporated by reference into this DIP Prospectus or any supplement hereto when deciding whether or not to purchase any Instruments.

The Issuer has undertaken with the Dealers that it will, (i) on or before the anniversary of the date of this DIP Prospectus, (ii) in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this DIP Prospectus which is capable of affecting the assessment of any Instruments, or (iii) in the event of a change in the condition of the Issuer which is material in the context of the Programme or the issue of Instruments prepare a supplement to this DIP Prospectus or a new DIP Prospectus for use in connection with any subsequent issue of Instruments. Such supplement or new DIP Prospectus will be obtainable free of charge from (i) the registered office of the Issuer (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany or via the website of WestLB AG (www.westlb.com⇒investor relations⇒funding⇒current funding activities)), (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the Paying Agent in Luxembourg (WestLB International S.A., 32–34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg), and (iii) the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Neither this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or any Instruments (i) is intended to provide the basis of any credit or other evaluation, or (ii) should be considered as a recommendation by the Issuer or any of the Dealers that any recipient of this DIP Prospectus or any other information supplied in

connection with the Programme or any Instruments should purchase any Instruments. Each investor contemplating purchasing any Instruments should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness, of the Issuer.

Neither this DIP Prospectus nor any other information supplied in connection with the Programme or the issue of any Instruments under the Programme constitutes an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or any of the Dealers to any person to subscribe for or to purchase any Instruments.

Neither this DIP Prospectus nor any Final Terms may be used by anyone for the purpose of an offer to sell or the solicitation of an offer to subscribe for or to purchase any Instruments in any jurisdiction to any person to whom it is unlawful to make the offer or solicitation in such jurisdiction.

The distribution of this DIP Prospectus and the offer or sale of Instruments may be restricted by law in certain jurisdictions. The Issuer and the Dealers do not represent that this DIP Prospectus may be lawfully distributed, or that any Instruments may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction, or pursuant to an exemption available thereunder, or assume any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, no Instruments may be offered or sold, directly or indirectly, and neither this DIP Prospectus nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this DIP Prospectus, any Final Terms, any Conditions or any Instruments may come must inform themselves about, and observe, any such restrictions on the distribution of this DIP Prospectus, any Final Terms, any Conditions and the offer and/or sale of Instruments. In particular, there are restrictions on the distribution of this DIP Prospectus and the offer and/or sale of Instruments in a number of jurisdictions including, but not limited to, the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (the **EEA**) (including Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg and the United Kingdom) (see the section entitled "*Subscription and Sale*"). The Instruments have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, (the **Securities Act**) and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons (see the section entitled "*Subscription and Sale*").

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Under the Programme, the Issuer may from time to time issue Instruments denominated in any currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as defined below).

The maximum aggregate nominal amount of all Instruments from time to time outstanding under the Programme will not exceed Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies calculated as described in the Programme Agreement (as defined below)), subject to any increase in accordance with the terms of the Programme Agreement.

The Instruments may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers specified in the section entitled "Summary" and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (each a **Dealer** and, together, the **Dealers**). References in this DIP Prospectus to the **relevant Dealer** shall, in the case of an issue of Instruments being (or intended to be) subscribed by more than one Dealer, be to all Dealers agreeing to subscribe such Instruments. The Instruments will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of the Instruments will be, (i) in the case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the EEA or publicly offered in a member state of the EEA, Euro 1,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (ii) in the case of Credit Linked Instruments, Euro 50,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (iii) such amount as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency (as defined below).

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming the Prospectus Directive into law in Luxembourg for the approval of this DIP Prospectus pursuant to Article 7.1 of the Prospectus Act, which requires (i) the scrutiny by the CSSF of the completeness of this DIP Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility (Article 7.1 of the Prospectus Act in connection with Article 2.1 (a) of the Prospectus Act), and (ii) the publication of this DIP Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Act.

Accordingly, copies of this DIP Prospectus (and any supplements hereto) will be obtainable, free of charge, from (i) the registered office of the Issuer (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany or via the website of WestLB AG (www.westlb.com⇒investor relations⇒funding⇒current funding activities)), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the Paying Agent in Luxembourg (WestLB International S.A., 32–34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg).

Further application will be made by the Issuer to the Luxembourg Stock Exchange for Instruments (other than Registered Notes or Pfandbriefe in registered form) to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. Accordingly, this DIP Prospectus is viewable on, and can be obtained from, the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

References in this DIP Prospectus to Instruments being **listed** in Luxembourg (and all related references) shall mean that such Instruments have been admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, and have been listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21st April, 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC.

Notes (other than Registered Notes) and Pfandbriefe (other than Pfandbriefe in registered form) may, after notification of this DIP Prospectus in accordance with Article 19 of the Prospectus Act, be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be listed on any stock exchange located in a member state of the EEA and/or may be publicly offered within the EEA, all as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. The Issuer may also issue unlisted Instruments and/or Instruments not admitted to trading on any market and/or Instruments not publicly offered.

The Issuer will request the CSSF to provide the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (the **BaFin**) in its capacity as competent authority under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) dated 22nd June, 2005, as amended, transforming the Prospectus Directive into law in Germany with a certificate of approval attesting in accordance with Article 19 of the Prospectus Act that this DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Act. The Issuer may request the CSSF to provide the competent authorities in additional member states of the EEA with similar certificates of approval.

Notice of the aggregate nominal amount or principal amount of Instruments, the interest (if any) payable in respect of Instruments, the issue price of Instruments, and any other terms not contained herein which are applicable to each Tranche of Instruments will be set out in accordance with Article 5.4 of the Prospectus Act in the final terms (the **Final Terms**) which, with respect to Instruments (i) to be listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange will be filed with the Luxembourg Stock Exchange, or (ii) to be listed on the regulated market (*regulierter Markt*) of any stock exchange located in Germany or offered to the public in Germany, will be filed with the BaFin, in each case on or before the date of issue of the relevant Instruments. Copies of Final Terms prepared in connection with the issue and listing or public offer of Instruments will be obtainable free of charge from (i) the registered office of the Issuer (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany or via the website of WestLB AG (www.westlb.com⇒investor relations⇒funding⇒current funding activities)), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the Paying Agent in Luxembourg (WestLB International S.A., 32–34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg). Copies of Final Terms prepared in connection with Instruments which are not to be listed on any stock exchange and will not be publicly offered will be obtainable free of charge for the Holders (as defined below) of the Instruments from the registered office of the Issuer (address as set out above).

The Issuer may agree with any Dealer and the Fiscal Agent that Instruments may be issued in a form not contemplated in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*", in which event (in the case of Instruments intended to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange or the regulated market of any stock exchange located in a member state of the EEA or publicly offered within the EEA) a supplement to this DIP Prospectus, if appropriate, will be made available which will describe the effect of the agreement reached in relation to such Instruments.

In connection with the issue and distribution of any Tranche of Instruments, the Dealer or Dealers (if any) disclosed as the stabilising manager(s) in the relevant Final Terms (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) may over-allot Instruments or effect transactions with a view to supporting the market price of the Instruments at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that the stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Instruments is made and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the issue date of the relevant Tranche of Instruments and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Instruments. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all laws and rules.

All references in this DIP Prospectus to **U.S. Dollars**, **U.S. \$**, **USD** and **\$** refer to the currency of the United States of America, those to **Sterling**, **GBP** and **£** refer to the currency of the United Kingdom, those to **Japanese Yen**, **Yen** and **¥** refer to the currency of Japan, those to **SEK** refer to the currency of Sweden, those to **CHF** refer to the currency of Switzerland, and those to **Euro**, **EUR** and **€** refer to the currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty establishing the European Community, as amended.

SUMMARY

This summary must be read as an introduction to this debt issuance programme prospectus (the DIP Prospectus) and any decision to invest in any unsubordinated notes (the Unsubordinated Notes) or subordinated notes (the Subordinated Notes) in bearer form (Bearer Notes) or in registered form (Registered Notes and, together with the Bearer Notes, the Notes) or Pfandbriefe in bearer or in registered form (Pfandbriefe, and, together with the Notes, the Instruments) should be based on a consideration of this DIP Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference. Following the implementation of the relevant provisions of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4th November, 2003 (the Prospectus Directive) in each member state of the European Economic Area no civil liability will attach to WestLB AG in any such member state solely on the basis of the summary, including any translation thereof, unless it is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this DIP Prospectus. Where a claim relating to the information contained in this DIP Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff may, under the national legislation of the member state where the claim is brought, be required to bear the costs of translating this DIP Prospectus before the legal proceedings are initiated.

GENERAL INFORMATION RELATING TO THE PROGRAMME

| | |
|--------------------------------|--|
| Description: | The Euro 50,000,000,000 debt issuance programme of WestLB AG (the Programme) is a programme for the issue of Notes and Pfandbriefe. |
| Programme Size: | The Programme's size is set at Euro 50,000,000,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the amended and restated programme agreement dated 15th May, 2009 and entered into between WestLB AG and the Dealers (as specified below) (the Programme Agreement)) aggregate principal amount (or, in the case of Instruments issued at a discount, their amortised face amount) of Instruments outstanding at any time. WestLB AG will have the option to increase the Programme size, subject to compliance with the relevant provisions of the Programme Agreement and the provision of such conditions precedent (including the preparation of a supplement to this DIP Prospectus or a new DIP Prospectus) as the Dealers or the relevant authority may require for the purpose of listing any Instruments to be issued under the increased Programme on the relevant regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area or the offering of any Instruments to be issued under the increased Programme to the public in a member state of the European Economic Area. |
| Issuer: | WestLB AG |
| Arrangers: | Merrill Lynch International WestLB AG |
| Dealers of Instruments: | Barclays Bank PLC Daiwa Securities SMBC Europe Limited Goldman Sachs International HSBC Bank plc J.P. Morgan Securities Ltd. Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc UBS Limited WestLB AG and any other Dealers appointed from time to time by the Issuer either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche (as defined below) of Instruments. The name(s) of the Dealer(s) for each Tranche will be stated in the relevant Final Terms (as defined below). |

| | |
|---|--|
| Fiscal Agent: | WestLB AG |
| Paying Agent: | WestLB International S.A. and any other paying agent appointed from time to time by the Issuer either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Series (as defined below) of Instruments. |
| Registrar in relation to Registered Instruments: | WestLB AG |
| Luxembourg Listing Agent: | WestLB AG |
| Distribution of Instruments: | Instruments may be distributed by way of public or private placement and in each case on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Instruments will be set out in the final terms (the Final Terms) applicable to such Tranche. |
| Certain restrictions: | Each issue of Instruments denominated in a currency in respect of which particular laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements apply will only be issued in circumstances which comply with such laws, guidelines, regulations, restrictions or reporting requirements from time to time. |
| Currencies of the Instruments: | Instruments (other than Jumbo-Pfandbriefe) may be denominated in Euro, Sterling, U.S. Dollars, Japanese Yen and, subject to any applicable legal or regulatory restrictions, any other currency agreed between the Issuer and the relevant Dealer. Payments of interest (if any) and principal in respect of the Instruments (other than Jumbo-Pfandbriefe) may be made in and/or linked to, any currency or currencies other than the currency in which such Instruments are denominated. |
| Ratings: | <p>Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, long-term Unsubordinated Notes and Subordinated Notes to be issued under the Programme have been rated (in the case of Unsubordinated Notes) A2 with negative outlook and (in the case of Subordinated Notes) A3 with negative outlook by Moody's Investors Service Limited (Moody's), (in the case of Unsubordinated Notes) BBB+ / negative outlook and (in the case of Subordinated Notes) BBB by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. (Standard & Poor's), and (in the case of Unsubordinated Notes) A (high) and (in the case of Subordinated Notes) A by Dominion Bond Rating Service (DBRS).</p> <p>Pfandbriefe to be issued under the Programme have been assigned ratings of Aaa (Moody's) and AAA (Standard & Poor's).</p> <p>Obligations rated Aaa by Moody's offer exceptional credit quality and have the smallest degree of risk. Obligations rated A by Moody's are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honoured as promised. Such ratings reflect both the likelihood of default and any financial loss suffered in the event of default.</p> <p>An obligation rated AAA has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.</p> <p>Obligations rated BBB by Standard & Poor's exhibit adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.</p> |

Standard & Poor's ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a plus or a minus sign to show relative standing within the major rating categories.

The DBRS long-term debt rating scale is meant to give an indication of the risk that a borrower will not fulfil its full obligations in a timely manner, with respect to both interest and principal commitments. Each rating category is denoted by the subcategories "high" and "low". The absence of either a "high" or "low" designation indicates the rating is in the "middle" of the category.

Obligations rated A by DBRS are of satisfactory credit quality. Protection of interest and principal is still substantial but the degree of strength is less than that of AA rated entities. While "A" is a respectable rating, entities in this category are considered to be more susceptible to adverse economic conditions and have greater cyclical tendencies than higher-rated securities.

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is rated, such rating will not necessarily be the same as the ratings set out above.

A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

**Approval, admission to trading
and listing:**

Application has been made by the Issuer to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the **CSSF**) in its capacity as competent authority under the Luxembourg Law on Prospectuses for Securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*; the **Prospectus Act**) transforming the Prospectus Directive into law in Luxembourg for the approval of this DIP Prospectus pursuant to Article 7.1 of the Prospectus Act, which requires (i) the scrutiny by the CSSF of the completeness of this DIP Prospectus including the consistency of the information given and its comprehensibility (Article 7.1 of the Prospectus Act in connection with Article 2.1 (a) of the Prospectus Act), and (ii) the publication of this DIP Prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Act.

Further application will be made by the Issuer to the Luxembourg Stock Exchange for Instruments (other than Registered Notes or Pfandbriefe in registered form) to be issued under the Programme to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

Instruments (other than Registered Notes and Pfandbriefe in registered form) may, after notification of this DIP Prospectus in accordance with Article 19 of the Prospectus Act, be admitted to trading on the regulated market of any stock exchange located in a member state of the European Economic Area and/or may be listed on such stock exchange and/or may be publicly offered within the European Economic Area, all as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. The Issuer may also issue unlisted Instruments and/or Instruments not admitted to trading on any regulated market and/or Instruments not publicly offered.

The Issuer will request the CSSF to provide the *Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht* (the **BaFin**) in its capacity as competent authority under the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) dated 22nd June, 2005, as amended, transforming the Prospectus Directive into law in Germany with a certificate of approval attesting in accordance with Article 19 of the Prospectus Act that this DIP Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Act. The Issuer may request the CSSF to provide the competent authorities in additional member states of the EEA with similar certificates of approval.

The relevant Final Terms relating to each Tranche of Instruments will state whether or not the Instruments are to be admitted to trading and/or are to be listed and, if so, on which stock exchanges and/or markets. In addition, the relevant Final Terms will state whether or not the Instruments will be publicly offered.

Instruments in registered form will not be listed on any stock exchange or market.

Selling restrictions:

There are restrictions on the offer, sale and transfer of the Instruments in the United States of America (the **United States**), Japan and the European Economic Area (including Belgium, France, Germany, Italy, Luxembourg and the United Kingdom) as set out in the section entitled "*Subscription and Sale*" and such other restrictions as may be required in connection with the offering and sale of a particular Tranche of Instruments in a particular jurisdiction, which will be set out in the relevant Final Terms.

INFORMATION RELATING TO WESTLB AG

Description:

WestLB AG (**WestLB**) is a European commercial bank based in the German federal state of North Rhine-Westphalia (**NRW**). WestLB is domiciled in Düsseldorf (Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany; tel: +49 (0) 211 82601) and Münster (Friedrichstraße 1, 48145 Münster, Germany; tel: +49 (0) 251 412 01). Pursuant to the Act on Restructuring the Legal Status of Public Law Governed Credit Institutions in North Rhine-Westphalia dated 2nd July, 2002, which became effective on 1st August, 2002 (*Gesetz zur Neuregelung der Rechtsverhältnisse der öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute in Nordrhein-Westfalen*; the **Restructuring Act**), the public legal form of the former Westdeutsche Landesbank Girozentrale was changed into a joint stock company and WestLB resulted.

Business:

As a European commercial bank based in NRW, WestLB provides commercial and investment banking services regionally, nationally and internationally to public, corporate and bank customers. As at 31st December, 2008, WestLB AG and its consolidated subsidiaries (the **WestLB Group**) had total assets of approximately Euro 288.1 billion. WestLB also performs the functions of a municipal bank for NRW and for the federal state of Brandenburg (**Brandenburg**) and acts as the central bank of the savings banks (*Sparkassen*) in NRW and Brandenburg. It conducts a comprehensive range of wholesale banking business and has the power to issue bonds, notes, mortgage Pfandbriefe and public sector Pfandbriefe. In addition, WestLB acts as the clearing and depository bank for the savings banks in NRW and Brandenburg. Internationally, the WestLB Group operates through an extensive network of banking subsidiaries, branches and representative offices to provide a range of financial services to its clients.

Selected financial information of WestLB Group:

The following table presents a summary of selected group financial information of WestLB Group as extracted from the audited group financial statements of the Issuer prepared pursuant to International Financial Reporting Standards (**IFRS**) as adopted by the European Union (**EU**) (in the case of information derived from the group balance sheet) at the dates specified or (in the case of information derived from the group statement of income and in relation to business) for the fiscal years ended 31st December, 2008 and 2007, respectively:

| | 1st Jan.-31st Dec. 2008 | 1st Jan.-31st Dec. 2007 |
|---|--------------------------------|--------------------------------|
| Group Statement of Income (figures in EUR million) | | |
| Net interest income | 1,216 | 1,109 |
| Impairment charge for credit losses | -479 | -238 |
| Net interest income after impairment charge for credit losses | 737 | 871 |
| Net fee and commission income | 341 | 410 |
| Net trading result | 47 | -1,635 |
| Result from financial investments | -19 | 291 |
| Administrative expenses | 1,341 | 1,576 |
| Other operating income and expense | 402 | 107 |

| | 1st Jan.-31st Dec. 2008 | 1st Jan.-31st Dec. 2007 |
|---------------------------------------|------------------------------------|------------------------------------|
| Restructuring expenses | 141 | -34 |
| Profit/loss before income tax | 26 | -1,498 |
| Current and deferred income taxes | -8 | -99 |
| Profit/loss after income taxes | 18 | -1,597 |

| | 31st Dec. 2008 | 31st Dec. 2007 |
|---|---------------------------|---------------------------|
| Group Balance Sheet (figures in EUR billion) | | |
| Total assets | 288.1 | 287.4 |
| Equity | 3.8 | 4.5 |

The group financial information as of and for the fiscal year ended 31st December, 2007 presented in the table above has been derived from the restated prior year comparative figures of the group financial statements for the fiscal year ended 31st December, 2008. In the fiscal year ended 31st December, 2008, the issuing securitisation companies Compass Securitisation Limited, Dublin, Ireland, and Compass Securitization LLC, Wilmington, Delaware, USA, were consolidated for the first time with retroactive effect from 17th October, 2007 and 21st December, 2007, respectively, and the brokerage fees and commissions on loans and advances made in the retail business of Westdeutsche ImmobilienBank AG, which is for sale, – previously recognised in income immediately – were restated pursuant to IAS 8 and capitalised and amortised starting in the second quarter of 2008. In the course of these restatements pursuant to IAS 8 the respective prior year comparative figures have also been restated.

In conformity with the amendments to IAS 39 and IFRS 7, WestLB reassigned certain trading assets and available-for-sale assets to the loans and receivables category effective 1st July and 1st October, 2008. The reclassification occurred at the respective fair values determined on the reclassification date and, in the case of trading assets reclassified as loans and receivables, increased the profit before income tax by Euro 413 million. The reclassification of available-for-sale-assets as loans and receivables increased the equity capital by Euro 621 million.

Trend information:

Save as stated below, there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer or its consolidated subsidiaries since 31st December 2008.

WestLB did not escape the turmoil prevailing in the capital markets since mid-2007. However, due to the risk shield of up to Euro 5 billion granted by the owners (except NRW.BANK) at the beginning of 2008, the Bank is protected from losses up to that amount arising from a structured securities portfolio with a nominal volume of approximately Euro 23 billion. The risk shield has been established in agreement with the supervisory authorities (e.g. BaFin (as defined below)) and registered with the European Commission.

As expected, the European Commission announced its decision to open formal investigation proceedings against WestLB in connection with the state aid case on 1st October, 2008. On 18th December, 2008, the European Commission prolonged the first grace period to present the results of the negotiations in respect of changes in the Bank's ownership structure (e.g. letter of intent) from the end of December 2008 to the end of March 2009.

On 12th May, 2009, the European Commission announced a formal decision bringing the WestLB proceedings to a close. The risk shield of Euro 5 billion guaranteed by WestLB's owners for the Euro 23 billion structured credit portfolio, which the Bank removed from the balance sheet in spring 2008, has thus been finally accepted. The decision of the European Commission is conditional upon approval by WestLB's owners of the restructuring plan.

Based on the agreements with the European Commission, WestLB will focus on the following business segments in line with its business plan: Verbund/Mid-Caps, Transaction Banking and Capital Markets/Corporates/Structured Finance. To this end, the Bank will phase out activities which do not conform to its strategy and reduce total assets as well as risk-weighted assets by 50 per cent. (as of 31st December, 2007, excluding market values of derivatives) by 31st March, 2011. The agreement provides for the sale of, among others, Westdeutsche ImmobilienBank AG, readybank ag, Weberbank Actiengesellschaft and WestLB International S.A. in Luxembourg within the next two years.

At the same time, the decision includes a non-discriminatory sale of WestLB by the end of 2011. The agreement with the European Commission does not preclude the possibility of WestLB forming part of a Landesbank consolidation. The European Commission has also imposed certain restrictions on the development of certain business units, for example, no acquisitions may be made by the Bank until its sale.

Upon completion of the agreement with the European Commission, WestLB will focus on the following seven international locations: London, New York, Hong Kong, Moscow, Sydney, Istanbul and Sao Paulo. The other branch locations will be closed. The Bank will also streamline its domestic branch network. WestLB will remain active in Düsseldorf, Berlin, Frankfurt, Hamburg, Munich and Stuttgart. In agreement with the European Commission, WestLB reserves the right, however, to maintain three further locations (domestic or foreign, to be specified) in the event of a non-discriminatory sale of the Bank by the end of 2010.

Starting in fiscal year 2009 until the change of ownership, WestLB will only pay profit-related remuneration on hybrid capital if it shows a profit for the year without having to write back reserves.

The Managing Board stands in close contact with the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the **BaFin**), the German Financial Markets Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung*, the **SoFFin**), the Federal Government and the European Commission to make use of all opportunities available under the German Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsgesetz*, the **FMSStG**). WestLB filed an application pursuant to section 6 FMSStG (guarantee measures) with the Financial Market Stabilisation Agency (*Finanzmarktstabilisierungsanstalt*). The SoFFin has pointed out that the viability of a core bank's business model is a basic requirement for a transfer of non-strategic assets into a separated legal unit and to receive support by the SoFFin. The discussions regarding such a transfer of non-strategic assets have not been finalised yet. As a first step, WestLB has already identified non-strategic assets such as secondary market portfolios – above all government bonds and similar assets – and has pooled them in a Portfolio Exit Group. By doing so, an essential step has been taken towards freeing the Bank from non-customer-related activities and focusing on the core business operations.

Management information:

Management of WestLB is carried out by the Managing Board which is comprised of the following members:

Heinz Hilgert, Chairman
Hubert Beckmann, Vice Chairman
Dietrich Voigtländer, Vice Chairman
Klemens Breuer, Deputy Member
Thomas Groß
Dr. Hans Jürgen Niehaus
Werner Taiber

Use of proceeds:

Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by WestLB for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

If, in the case of Instruments (i) which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Programme Agreement), or (ii) which are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, there is a particular identified use of proceeds, this will be set out in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

For further details in relation to WestLB see the section entitled "*Description of the Issuer*".

INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF INSTRUMENTS

The information provided in this subsection is applicable to Notes and to Pfandbriefe unless (i) any references are explicitly made to Notes (and not to Instruments), or (ii) any information provided in relation to Pfandbriefe in the subsection entitled "*Summary – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*" is not consistent with the information set out in this subsection. In the case of any such inconsistency, the information set out in the subsection entitled "*Summary – Information Relating to the Terms and Conditions of Pfandbriefe*" shall apply to Pfandbriefe in bearer or in registered form.

Terms and Conditions of the Instruments:

Final Terms will be prepared in respect of each Tranche of Instruments, modifying the terms and conditions of the Instruments set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*". If the relevant Final Terms specify, however, that integrated conditions shall apply to the Instruments, such integrated conditions will be attached to the relevant Final Terms and replace the terms and conditions of the Instruments set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*", as modified by the relevant Final Terms. The terms and conditions of the Instruments and the relevant Final Terms will be either in the German or the English language, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer. See the section entitled "*Issue Procedures*" for further details.

Issuance in Series:

Instruments will be issued in series (each a **Series**). Each Series may comprise one or more tranches (**Tranches** and each a **Tranche**) issued on different dates. The Instruments of each Series will all be subject to identical terms whether as to currency, interest (if any), maturity or otherwise, or terms which are identical except that the issue price, issue date the first interest payment date and/or the amount of the first payment of interest (if any) may be different. The Instruments of each Tranche will all be subject to identical terms in all respects.

Form of Instruments:

Instruments may be issued in bearer or in registered form, as specified in the relevant Final Terms. Instruments in bearer form will not be exchangeable for Instruments in registered form, and Instruments in registered form will not be exchangeable for Instruments in bearer form. No single Series or Tranche may comprise both Instruments in bearer form and Instruments in registered form.

Instruments in Bearer Form

Each Tranche of Instruments in bearer form will initially be in the form of either a temporary global note (the **Temporary Global Note**), without interest coupons, or a permanent global note (the **Permanent Global Notes** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms.

Each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a Temporary Global Note and each Tranche of Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will be represented by a Permanent Global Note, which will be deposited (i) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBF (as defined below) with CBF, or (ii) in the case of a Tranche intended to be cleared through CBL (as defined below) and/or Euroclear (as defined below) (a) if the relevant Global Note is intended to be issued in new global note (**NGN**) form with a (common) safekeeper for CBL and/or Euroclear; or (b) if the relevant Global Note is not intended to be issued in NGN form with a depositary or common depositary of

the relevant Clearing System(s) (as defined below); or (iii) in the case of a Tranche intended to be cleared through a clearing system other than CBF, CBL or Euroclear or delivered outside a clearing system, as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer. While any Instrument to which TEFRA D applies is represented by a Temporary Global Note, payments of principal, interest (if any) and any other amount payable in respect of the Instrument due prior to the Exchange Date (as defined below) will be made (against presentation of the Temporary Global Note if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) only to the extent that certification (in a form to be provided) to the effect that the beneficial owners of interests in such Temporary Global Note are not U.S. persons or persons who have purchased for resale to any U.S. person, as required by U.S. Treasury regulations, has been received by the relevant Clearing System and such Clearing System has given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent. Interests in Temporary Global Notes to which TEFRA D applies will be exchangeable for interests in Permanent Global Notes or, if so stated in the relevant Final Terms, for definitive notes after the date falling 40 days after the issue date (the **Exchange Date**) unless otherwise permitted, upon certification as to non-U.S. beneficial ownership as described above.

Instruments in Registered Form

The Issuer anticipates that Instruments in registered form will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will be evidenced by a single registered note, the terms and conditions of which will generally be constituted by the terms and conditions of the Instruments as completed or modified by the provisions of the Final Terms applicable to the issue.

The Issuer will not issue asset-backed securities under the Programme.

Transfer of ownership:

Interests in a Global Note representing Instruments may be transferred to a new holder in accordance with the provisions of the relevant Clearing System or other central securities depository the relevant Global Note has been deposited with.

The transferability of the Instruments in bearer form is not restricted. The transferability of Instruments in registered form may be restricted in accordance with their terms.

Clearing Systems:

Clearstream Banking AG, Frankfurt (**CBF**), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear** and, together with CBF and CBL, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) and/or, in relation to any Series of Instruments, any other clearing system as specified in the relevant Final Terms.

Maturities of the Instruments:

The Instruments will have such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the Issuer or the currency in which the Instruments are to be issued (the **Specified Currency**).

Issue Price of the Instruments:

The Instruments may be issued on a fully-paid or a partly-paid basis and at an issue price which is at par or at a discount to, or premium over, par. The price and amount of Instruments to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Fixed Rate Instruments:

Fixed interest on the Instruments will be payable on such date or dates as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer and will be calculated on the basis of such day count fraction as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

Yield:

The yield in respect of Fixed Rate Instruments will be set out in the relevant Final Terms.

Methodology for the Calculation of Yield:

The yield in respect of Fixed Rate Instruments will be calculated in accordance with the formulae drawn up by ICMA or in accordance with other formulae prevailing in the market. In the case of Instruments with a minimum denomination of less than Euro 50,000, the relevant methodology for the calculation of yield will be set out in the relevant Final Terms.

Step-up/Step-down Instruments:

Step-up/Step-down Instruments are Instruments which bear fixed interest at varying rates, such rates being, in the case of Step-up Instruments, greater or, in the case of Step-down Instruments, lesser than the rates applicable to the previous interest payment periods.

Zero Coupon Instruments:

Zero Coupon Instruments will not bear interest other than in the case of late payment.

Floating Rate Instruments:

Floating Rate Instruments will bear interest at a rate determined

(i) on the same basis as the floating rate under a notional interest rate swap transaction in the Specified Currency governed by an agreement incorporating the 2000 or 2006 ISDA Definitions (as published by the International Swaps and Derivatives Association, Inc., and as amended and updated as at the issue date of the first Tranche of the Instruments of the relevant Series);

(ii) on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service; or

(iii) on such other basis as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, as set out in the relevant Final Terms,

as adjusted for any applicable margin. Interest periods, interest payment dates, the relevant day count fraction(s) and the method(s) for calculating interest will be set out in the relevant Final Terms.

Floating Rate (CMS Linked) Instruments:

Floating Rate (CMS Linked) Instruments offer a floating rate of interest which is determined by reference to certain swap rates specified in the relevant Final Terms.

Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments:

Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments offer a floating rate of interest which is determined by reference to the difference (spread) between certain swap rates specified in the relevant Final Terms.

Inverse Floating Rate Instruments:

The interest payable on Inverse Floating Rate Instruments will be calculated as the difference between a fixed rate of interest and a floating rate of interest with the latter being determined as set out in the subsection entitled "*Floating Rate Instruments*" above.

Dual Currency Instruments:

Payments (whether in respect of principal and/or interest and whether at maturity or otherwise) in respect of Dual Currency Instruments will be made in such currency or currencies, and based on such rate or rates of exchange, as the Issuer and the relevant Dealer may agree.

FX Linked Instruments:

Payments of interest in respect of FX Linked Instruments are linked to a variable foreign currency exchange rate.

Target Redemption Instruments:

Target Redemption Instruments may offer a floating rate of interest or a combination of fixed and floating rates of interest with the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments limited by an overall maximum rate of interest. If the aggregate amount of interest to be paid under the Instruments equals or exceeds the overall maximum rate of interest the Instruments will be redeemed early at their nominal amount or at an early redemption amount as specified in the relevant Final Terms. Should the amounts of interest paid in

respect of the Target Redemption Instruments not yield the overall maximum rate of interest prior to the last interest period of the relevant Instruments, the Instruments will be redeemed at their nominal amount on the maturity date.

Ratchet Instruments:

The rate of interest or the maximum rate of interest to be paid under a Ratchet Instrument is calculated depending on the interest rate calculated for a preceding interest period. The final redemption amount of a Ratchet Instrument may be related to the cumulative performance of a number of features until the maturity date, with the possibility that the final redemption amount will not exceed the nominal amount.

Range Accrual Instruments:

Range Accrual Instruments may bear a fixed or floating rate of interest or a combination of fixed or floating rates of interest if a certain reference rate or the sum of certain reference rates or the difference between certain reference rates does not equal or exceed or fall below certain parameters during the relevant interest period.

Index Linked Instruments:

Index Linked Instruments may be issued as Index Linked Interest Instruments or Index Linked Redemption Instruments or a combination of both. Payments of interest (if any) in respect of Index Linked Interest Instruments or of principal in respect of Index Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single index or a basket of indices or such formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors and on such terms as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).

The Issuer shall redeem each nominal amount of Index Linked Redemption Instruments equal to the lowest denomination of such Instruments specified in the relevant Final Terms by payment of the redemption amount specified in the relevant Final Terms.

In the case of an index adjustment event occurring, the Issuer may redeem each nominal amount of the Index Linked Redemption Instruments equal to the lowest denomination of such Instruments specified in the relevant Final Terms by payment of the early redemption amount specified in the relevant Final Terms.

Inflation Linked Instruments:

Inflation Linked Instruments bear interest at a rate calculated by reference to an index which is a measurement of inflation and/or are instruments whose redemption amount is calculated by reference to an index which is a measurement of inflation.

Equity Linked Instruments:

Equity Linked Instruments may be issued as Equity Linked Interest Instruments or Equity Linked Redemption Instruments or a combination of both. Payments of interest (if any) in respect of Equity Linked Interest Instruments or of principal in respect of Equity Linked Redemption Instruments will be calculated by reference to a single equity security or a basket of equity securities or such formula or to changes in the price(s) of the relevant underlying(s) or to such other factors and on such terms as the Issuer and the relevant Dealer may agree (as set out in the relevant Final Terms).

The Issuer shall redeem each nominal amount of Equity Linked Redemption Instruments equal to the lowest denomination of such Instruments specified in the relevant Final Terms by payment of the redemption amount specified in the relevant Final Terms. Equity Linked Redemption Instruments may also provide that redemption will be by physical delivery of a given number of underlying reference item(s).

If "Potential Adjustment Events" and/or "De-listing" and/or "Merger Event" and/or "Nationalisation" and/or "Insolvency" and/or "Tender Offer" are specified as applying in the relevant Final Terms, the Equity Linked Redemption Instruments will be subject to adjustment or may be redeemed in the event of certain corporate events occurring in respect of the equity issuer(s) specified in the relevant Final Terms. If "Additional Disruption Event" is specified as applying in the relevant Final Terms, the Equity Linked Redemption Instruments will be subject to adjustment or may be redeemed in the event that an additional

disruption event occurs.

No Instruments will be issued under the Programme which (i) would constitute "equity securities" as described in Article 2 1. (b) of the Prospectus Directive, or (ii) can be converted or exchanged into either (a) unlisted equity securities or (b) equity securities of an entity that belongs to the same group of companies as the Issuer.

Credit Linked Instruments:

Each issue of Credit Linked Instruments will (i) have terms and conditions in the English language only, (ii) have a minimum denomination of Euro 50,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue and will (iii) only be marketed and sold to qualified investors (as defined in Article 2.1(e) of the Prospectus Directive).

Payment of interest (if any) and/or principal in respect of Credit Linked Instruments will depend on the credit status of one or more reference entities other than the relevant Issuer.

Credit Linked Instruments may be redeemed prior to their scheduled maturity and at less than their principal amount or by delivery of (a) certain underlying reference item(s) on the occurrence of a "Credit Event" (as specified in the relevant Final Terms) and interest on Credit Linked Instruments may cease to accrue prior to the scheduled maturity of such Instruments or may, due to potential principal reductions, be reduced on the occurrence of a "Credit Event".

Provided that certain conditions are satisfied, the Issuer may redeem Credit Linked Instruments at the credit event payment amount, which (i) (in the case that "Cash Settlement" is specified in the relevant Final Terms) will be an amount of cash calculated as set out in the relevant Final Terms, or (ii) (in the case that "Physical Delivery" is specified in the relevant Final Terms) will be the delivery of (a) certain underlying reference item(s), or (iii) (in the case of partial cash settlement) will be a combination of an amount of cash calculated as set out in the relevant Final Terms and the delivery of (a) certain underlying reference item(s).

Asset Backed Instruments:

Asset Backed Instruments will not be issued under the Programme.

Other structured Instruments:

Instruments may also have any other structure or combine any of the above-mentioned structures, all as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as set out in the relevant Final Terms. The issue of other structured Instruments may require the preparation of a supplement to this DIP Prospectus incorporating the relevant terms and conditions of the Instruments where such Instruments are to be admitted to trading and listed on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area or where such Instruments are to be publicly offered in a member state of the European Economic Area.

Other provisions in relation to interest paying Instruments:

Instruments with the exception of Fixed Rate Instruments and Zero Coupon Instruments may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.

Interest on Instruments with the exception of Zero Coupon Instruments will be payable in respect of each interest period, on such interest payment dates, and will be calculated on the basis of such day count fraction, as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

Denomination of Instruments:

Instruments will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, save that the minimum denomination of each Instrument will be (i) in the case of Instruments to be admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area or publicly offered in a member state of the European Economic Area, Euro 1,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (ii) in the case of Credit Linked Instruments, Euro 50,000 or its foreign currency equivalent on the relevant date of issue, and (iii) such amount as may be

allowed or required from time to time by the relevant central bank (or equivalent body) or any laws or regulations applicable to the relevant Specified Currency.

Redemption of Notes:

The Final Terms will specify either that the relevant Notes (i) cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments, if applicable, or (unless otherwise specified in the relevant Final Terms) for taxation reasons or following an event of default), or (ii) will be redeemable at the option of the Issuer and/or (in the case of Unsubordinated Notes only) the holders, as the case may be, upon giving notice to the holders or the Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, or (iii) will be automatically redeemed on a date specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such other terms as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer.

The relevant Final Terms may provide that the Notes may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.

Payment provisions in relation to principal to be paid in respect of Instruments in bearer form:

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Instruments in bearer form shall be made, (i) in the case of Instruments represented by a global note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System (if the relevant Global Note is not intended to be issued in NGN form) upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant global note at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States, or (ii) in the case of Instruments represented by definitive notes against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.

Payment provisions in relation to interest to be paid in respect of Instruments in bearer form:

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Instruments in bearer form shall be made, (i) in the case of Instruments represented by a global note, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System, or (ii) in the case of Instruments represented by definitive notes against presentation and surrender of the relevant coupons or, in the case of Instruments in respect of which coupons have not been issued, or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant definitive note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other paying agent outside the United States.

Payment provisions in relation to principal or interest to be paid in respect of Instruments in registered form:

Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of Instruments in registered form shall be made on the due date thereof to the person shown as the holder of such Instrument on the register kept in respect of such Instrument at the opening of business on the 15th business day before such due date. The holder shall surrender the registered note representing such Instrument to the Issuer upon payment of principal and interest in full.

Presentation and prescription in relation to Instruments in bearer form:

The presentation period provided in § 801 (1) sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) is reduced to ten years in relation to the Instruments in bearer form. The presentation period for any coupons is, in accordance with § 801 (2) sentence 1 of the German Civil Code, four years, such period beginning, however, with the day on which the relevant coupon falls due. Other than that, statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest (if any) in relation to the Instruments.

Prescription in relation to Instruments in registered form:

The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of any Instrument in registered form will be prescribed (i) in respect of principal, upon the expiry of ten years following the due date for the payment of principal, and (ii) in respect of interest (if any), upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest.

Taxation of Notes:

Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, all payments of principal and interest (if any) in respect of the Notes will 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 Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein including bodies incorporated under public law (*öffentlich-rechtliche Körperschaften*) (e.g. certain churches or religious communities) having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In the event that any such deduction is made, the Issuer will, save in certain limited circumstances provided in § 7 of the Terms and Conditions of the Instruments (including, but not limited to, in the event that withholding taxes are payable pursuant to legislation or regulations introduced as a result of a directive of the European Union), be required to pay to the holders additional amounts to cover the amounts so deducted.

Early redemption of Notes for taxation reasons:

Unless otherwise set out in the relevant Final Terms, early redemption will be permitted in whole, but not in part, if on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay additional amounts pursuant to § 7 of the Terms and Conditions of the Instruments as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations 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 application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after (i) (in the case of Notes in bearer form) the date on which the first Tranche of the relevant Series of the Notes is issued, or (ii) (in the case of Notes in registered form) the issue date of the relevant Note in registered form.

Events of Default in relation to Unsubordinated Notes in bearer form:

The terms and conditions of Unsubordinated Notes in bearer form will provide for the following events of default:

- the Issuer is in default, for any reason whatsoever, for more than 30 days in the payment of any amounts due under the Notes;
- 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;
- 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 its creditors; or
- 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 all obligations of the Issuer arising under the Terms and Conditions of the Instruments.

Events of Default in relation to Unsubordinated Notes in registered form:

The terms and conditions of Unsubordinated Notes in registered form will provide for the following events of default:

- the Issuer is in default, for any reason whatsoever, for more than 30 days in the payment of any amounts due under the Note;
- 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 its creditors; or

| | |
|---|--|
| | <ul style="list-style-type: none"> 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 all obligations of the Issuer arising under the Terms and Conditions of the Instruments. |
| Events of Default in relation to Subordinated Notes: | The terms and conditions of Subordinated Notes will not provide for any events of default. |
| Cross Default in relation to Notes: | The terms and conditions of Notes will not contain a cross default provision. |
| Status of the Unsubordinated Notes: | The Unsubordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer unless such other obligations take priority by mandatory provisions of law. |
| Status of the Subordinated Notes: | The Subordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No holder may set off his claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the holders under such Subordinated Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Instruments or amend the maturity date of the Subordinated Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (<i>Kündigungsfrist</i>). If the Subordinated Notes are redeemed before their maturity date otherwise than set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Instruments or as a result of an early redemption for taxation reasons or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (<i>Gesetz über das Kreditwesen</i>), the amounts repaid or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts repaid or paid have been replaced by other liable capital (<i>haftendes Eigenkapital</i>) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the BaFin has consented to such redemption or repurchase. |
| Negative Pledge: | The terms and conditions of the Instruments will not contain a negative pledge provision. |
| Governing Law: | The Instruments will be governed by German law. |
| Place of Performance and Place of Jurisdiction: | Place of performance and place of jurisdiction in relation to the Instruments is Düsseldorf, Germany. |
| Representation of Holders: | The terms and conditions of the Instruments will not contain a provision for the representation of holders of the Instruments. |

INFORMATION RELATING TO THE TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE

The information provided in the subsection above entitled "*Summary – Information Relating to the Terms and Conditions of Instruments*" is deemed to be applicable to Pfandbriefe in bearer or in registered form insofar as such information is not inconsistent with the information set out below. In the case of any such inconsistency, the

information set out below shall apply to Pfandbriefe in bearer or in registered form.

| | |
|---|--|
| General description: | Pfandbriefe constitute general recourse obligations of the Issuer. In the case of Public Sector Pfandbriefe (<i>öffentliche Pfandbriefe</i>) they are secured or "covered" predominantly by public sector loans, the sufficiency of which is determined by the German Pfandbrief Act (<i>Pfandbriefgesetz</i> ; the Pfandbrief Act) dated 22nd May, 2005, as amended, and monitored by an independent trustee appointed by the BaFin. For further details, see the section entitled " <i>Pfandbriefe</i> ". |
| Types of Pfandbriefe to be issued: | Instruments in the form of Pfandbriefe will be issued as Public Sector Pfandbriefe, either in bearer form or in registered form. |
| Jumbo-Pfandbriefe: | Jumbo-Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of assets apart from Pfandbriefe. In order to improve the liquidity of the Pfandbrief market, the issuers of Pfandbriefe agreed upon certain minimum requirements for Jumbo-Pfandbriefe (<i>Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen</i>) applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo-Pfandbriefe. These minimum requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the countless options issuers have when structuring Pfandbriefe. An incomplete overview of the minimum requirements is set out in the subsection entitled " <i>Pfandbriefe – Jumbo-Pfandbriefe</i> ". The minimum requirements are supplemented by additional recommendations (<i>Empfehlungen</i>) and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe (<i>Wohlverhaltensregeln für Emittenten</i>). Neither the recommendations nor the code of conduct are statutory provisions. |
| Payment provisions in relation to principal and interest to be paid in respect of Jumbo-Pfandbriefe: | Payment of principal and interest in respect of Jumbo-Pfandbriefe shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon, in the case of payments of principal, presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Jumbo-Pfandbriefe at the time of payment at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States. |
| Presentation and prescription in relation to Jumbo-Pfandbriefe: | Statutory presentation and prescription provisions will apply to payments of principal and interest in relation to Jumbo-Pfandbriefe. |
| Redemption of Pfandbriefe: | <p>The Final Terms relating to each issue of Pfandbriefe will indicate either (i) that the relevant Pfandbriefe cannot be redeemed prior to their stated maturity (other than in specified instalments (see below)), or (ii) that the relevant Pfandbriefe will be redeemable at the option of the Issuer upon giving such notice period (if any) as is specified in the relevant Final Terms to the holders on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as are set out in the relevant Final Terms, or (iii) that the relevant Pfandbriefe will be automatically redeemed on a date specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on such terms as are set out in the relevant Final Terms.</p> <p>The relevant Final Terms may provide that Pfandbriefe may be redeemable in two or more instalments of such amounts and on such dates as are specified in the relevant Final Terms.</p> <p>The terms and conditions of Pfandbriefe will not contain an investor put option.</p> |
| Taxation of Pfandbriefe: | All payments of principal and interest (if any) in respect of Pfandbriefe will 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 Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. |
| Early redemption of Pfandbriefe for taxation | Pfandbriefe will not be subject to early redemption for taxation reasons. |

reasons:

| | |
|--|---|
| Events of Default and Cross Default in relation to Pfandbriefe: | The terms and conditions of Pfandbriefe will not provide for any events of default and will, therefore, not contain a cross default provision. |
| Status of Pfandbriefe: | The Pfandbriefe will constitute direct, unconditional and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves. The Pfandbriefe are covered in accordance with the Pfandbrief Act and rank <i>pari passu</i> with all other unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Pfandbriefe. |

INFORMATION RELATING TO THE PUBLIC OFFER

In case the Instruments are to be distributed in the course of their issuance by means of a public offer the relevant Final Terms will contain (to the extent this is possible) information in relation to:

- the conditions, offer statistics, the expected timetable and the action required in connection with the offer;
- the plan of distribution of the Instruments and their allotment;
- the pricing; and
- the placing and underwriting of the Instruments.

INFORMATION RELATING TO RISK FACTORS

The discussion of risk factors is supposed to protect investors from investments for which they are not suitable and to set out the financial risks associated with an investment in a particular type of Instrument. Prospective investors should understand the risks of investing in any type of Instrument before they make their investment decision. They should make their own independent decision to invest in any type of Instrument and as to whether an investment in such Instrument is appropriate or proper for them based upon their own judgment and upon advice from such advisers as they consider necessary.

Risk factors relevant to WestLB AG:

There are certain factors which may have a material adverse effect on the results of operations or the financial conditions of the Issuer and which may, consequently, affect the Issuer's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme. These factors are set out in length in the subsection entitled "*Risk Factors – Factors which may affect WestLB AG's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme*". The following aspects are discussed in that subsection:

- deterioration of general economy and business conditions;
- risk relating to the current financial crisis and increasing competition within the German banking sector;
- liquidity risks;
- counterparty risks;
- country risk;
- market price risks;
- risk relating to the establishment of Phoenix;
- risk of a downgrading of the Issuer's ratings
- operational risks;
- reputational risks;
- participation risks;

- increased regulation; and
- general risk management principle/capitalisation.

Risk factors relevant to the Instruments:

There are certain factors which are material for the purpose of assessing the risks associated with Instruments to be issued under the Programme. These factors are set out in the subsection entitled "*Risk Factors – Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Instruments to be issued under the Programme*". The following aspects are discussed in that subsection:

- the suitability of an investment in the Instruments;
- the risks related to the structure of particular Instruments;
- the risks related to Instruments generally;
- the risks related to the market generally; and
- that legal investment considerations may restrict certain investments.

RISK FACTORS

The Issuer believes that the following factors may affect its ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme. Most of these factors are contingencies which may or may not occur and the Issuer is not in a position to express a view on the likelihood of any such contingency occurring.

In addition, factors which are material for the purposes of assessing the market risks associated with Instruments to be issued under the Programme are described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Instruments to be issued under the Programme, but the inability of the Issuer to pay interest, principal or other amounts on or in connection with any Instruments may occur for other reasons which may not be considered significant risks by the Issuer based on information currently available to it or which it may not currently be able to anticipate. Prospective investors should also read the detailed information set out elsewhere in this DIP Prospectus and reach their own views prior to making any investment decision.

Words and expressions defined in the sections entitled "Terms and Conditions of the Instruments" shall have the same meanings in this section "Risk Factors".

Factors that may affect WestLB's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme

The following is a summary of certain aspects of the business of WestLB of which prospective investors should be aware. This summary is not intended to be exhaustive and prospective investors should carefully consider the following information in conjunction with the other information contained in this DIP Prospectus.

Deterioration of General Economy and Business Conditions

The profitability of the Issuer's business could be adversely affected by a worsening of general economic and political conditions in certain individual markets. Factors such as interest rates, foreign exchange rates, inflation, investor sentiment, the availability and cost of credit, the liquidity of the global financial markets and the level and volatility of equity prices could significantly affect the activity level of the Issuer's counterparts. For example:

- an economic downturn or a significant change of interest rates could adversely affect the credit quality of the Issuer's on-balance sheet and off-balance sheet assets by increasing the risk that a greater number of the Issuer's customers would be unable to meet their obligations;
- a market downturn or worsening of the economy could cause the Issuer to incur mark to market losses in its portfolios; and
- a market downturn would be likely to lead to a decline in the volume of transactions that the Issuer executes and, therefore, lead to a decline in the income it receives from fees, commissions and interest.

Since the Issuer is predominantly active in the European market, the economic development within the Euro-Zone will have the greatest effect on the Issuer.

Following concerns over U.S. sub-prime residential mortgage loans and related securities, the credit markets have been experiencing substantial dislocations, liquidity disruptions and market corrections whose scope, duration, severity and economic effect remain uncertain. This global financial market crisis has had, and may continue to have, an adverse effect on markets in the U.S., Europe and Asia, and has affected conditions in those economies, on which the Issuer's business depends.

If the current economic downturn will continue and mitigating measures – as initiated within the European Union and its member states – fail to succeed, the economic situation of the Issuer could further deteriorate.

Risk Relating to the Current Financial Crisis and Increasing Competition within the German Banking Sector

A sea change for the global financial services industry was marked when the insolvency of Lehman Brothers in the U.S. triggered a dramatic deterioration of the ongoing financial market crisis. As banks have lost many of their funding sources, the costs of funding have increased sharply despite massive liquidity support provided by central banks, including the European Central Bank. Starting with institutions in the U.S., a number of system-relevant banks worldwide were given government support in an effort to avert systemic risks. Numerous countries also worked on rescue measures aimed at helping their economies surmount the financial market crisis and restore confidence. Adding to this effect is the unprecedented volatility seen in the market value of securities portfolios, irrespective of the quality

of their underlying assets. These effects have dramatic consequences for the earning trends of the entire financial sector and, hence, also for WestLB.

WestLB's owners implemented the risk shield Phoenix (see the subsection "*Risks Relating to the Establishment of Phoenix*" below) at an early stage of the financial crisis. Nevertheless, the financial crisis forces WestLB just like other banks to adjust the assumptions regarding funding costs, credit risk provisions, capital adequacy and earnings potential.

The demand for complex, innovative financial products has dropped considerably. A decrease in volumes coupled with a shift towards simple, standardised products, which offer lower margins, has put pressure on the general earnings trend. If these eroding margins cannot be offset by other business sectors within WestLB and/or by efficient cost management within WestLB, this effect can have a significant negative impact on the overall economic situation of the Issuer.

When launching the Financial Market Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung*, the **SoFFin**), the German government made it clear that it expects the banks profiting from SoFFin to do something in return for the support provided. In the case of the German Landesbanks, the calls for a consolidation are becoming louder and creating considerable pressure to act. This means that the time for fundamental changes may have come, affecting not only one institute but the whole public banking sector.

It is impossible at this stage to predict the outcome of the Landesbank consolidation process. The Managing Board of WestLB takes an active role in the Landesbanken consolidation process. The Issuer is prepared for a consolidation at an early stage and is willing to implement the necessary changes.

Liquidity Risks

Liquidity risk can be defined as the danger that the Issuer will be unable to fulfill its current and future payment obligations in full or on time.

Adverse and continued constraints in the supply of liquidity may adversely affect the cost of funding the business of WestLB and extreme liquidity constraints may limit growth possibilities or the general ability to generate sufficient liquidity. An inability to access funds or to access the markets from which it raises funds may create stress on the Issuer's ability to finance its operations adequately. A dislocated credit environment compounds the risk that funds will not be available at favourable rates. In addition, the continued liquidity crises in other affected economies may create difficulties for the Issuer's borrowers to refinance or repay loans to the Issuer, which would result in a deterioration of the credit quality of the Issuer's loan portfolio and potentially increase the Issuer's non-performing loan levels. If market conditions further deteriorate it cannot be excluded that at least some of the Issuer's borrowers may become insolvent.

If the Issuer perceives a likelihood of impending deterioration in economic conditions, it may decrease its risk tolerance in its lending activities, which could have the effect of reducing its interest margin and interest income, and ultimately adversely affect the business, financial condition and results of operations of the Issuer. In addition, the Issuer may decide to hold assets rather than securitising, syndicating or disposing of them. This could restrict the Issuer's ability to enter into subsequent lending or other transactions as a result of the effect on capital adequacy ratios, which could have an adverse effect on the Issuer's ability to expand its earnings and operations.

Counterparty Risks

Counterparty risk can be defined as the risk of potential losses of the Issuer caused by a business partner's failure to meet one of its contractual obligations.

The Issuer is exposed to many different industries and counterparties in the normal course of its business, but its exposure to counterparties in the financial services industry is particularly significant. Exposure can arise through trading, lending, deposit-taking, clearance and settlement and many other activities and relationships. Counterparties include brokers and dealers, commercial banks, investment banks, mutual and hedge funds, and other institutional clients. Many of these relationships expose the Issuer to credit risk in the event of default of a counterparty. In addition, the Issuer's credit risk may be exacerbated when the collateral it holds cannot be realised or is liquidated at prices not sufficient to recover the full amount of the loan or derivative exposure it is due. Many of the hedging and other risk management strategies utilised by the Issuer also involve transactions with financial services counterparties. The reduced solvency of these counterparties may impair the effectiveness of the Issuer's hedging and other risk management strategies. In addition, considering recent negative developments in economic conditions, the Issuer might be negatively affected by an increase in loan loss provisions especially in its lending activities.

Country Risk

Country risk can be defined as the risk that a borrower becomes unable to service its foreign currency debt because foreign currency is not made available by the central bank because it is prevented from transferring existing currency out of the borrower's home country by governmental intervention or because of a worsening of the economy in the borrower's home country which makes raising of foreign currency in the international capital markets impossible to the borrower or unaffordable due to dramatic depreciation of its local currency.

The Issuer is exposed to country risk in many different countries in the normal course of its business. In order to cope with country risks resulting from its business activities, the Issuer has a sophisticated country limit system in place. Country risk relevant exposure taken in a specific country is limited to an amount depending on size (GNI) and rating of the country. However, the – unexpected – deterioration of the political or economic situation in countries may affect negatively the earnings of the Issuer or its future operating performance.

Market Price Risks

Market price risk can be defined as the risk of potential losses due to adverse changes in the value of the Issuer's overall portfolio as a result of price fluctuations or changes in parameters influencing prices (e.g. interest rates, credit spreads and foreign exchange rates). Essentially, interest rate risks (i.e. the risks that result from changes in general interest rates) and credit spread risks (i.e. the risks that result from changes in the creditworthiness of a counterparty/sectors) as elements of market price risks are relevant for the Issuer, whereas the Issuer prevents foreign exchange rate risks (i.e. the risks that result from changes in foreign exchange rates) and risks associated with other market parameters (e.g. interest rate volatility) by hedging.

Fair Value Accounting and Use of Estimates

To establish the fair value of the financial instruments entered into or held by the Issuer, the Issuer relies on quoted market prices in active markets or, where the market for a financial instrument is inactive, valuation techniques that utilise, wherever possible, observable market inputs. Observable inputs for such valuation models may have become unavailable due to the disappearance over the past months of active markets for certain financial instruments.

To the extent that valuation is based on models and inputs that are not observable in the market, the determination of fair value can be subjective, dependant on the significance of the unobservable input to the overall valuation. Unobservable inputs are determined by management judgements based on the best information available, for example by reference to similar assets or instruments, similar maturities or other analytical techniques. The effect of changing the assumptions for those financial instruments for which the fair values are measured using valuation techniques that are determined in full or in part on assumptions that are not supported by observable inputs may have a material adverse effect on the market price of the Issuer's overall portfolio and, consequently, the Issuer's earnings.

Any value ultimately realised by the Issuer on the sale of a financial instrument will depend on the prices achievable in the market following the decision to sell which may be higher or lower than the instrument's current estimated value. If there is a shortfall between the proceeds obtained on disposal and the value of the instrument on the balance sheet there would be an adverse effect on the Issuer's earnings.

In 2008, the Issuer has recorded material net losses on certain financial instruments it had entered into. As market conditions change, the fair value of these financial instruments could fall further and result in additional losses or impairment charges, which could in turn have a material adverse effect on the Issuer's earnings. Such losses or impairment charges could derive, for example, from a decline in the value of financial instruments held by the Issuer, a decline in the ability of counterparties to meet their obligations as they fall due, or the ineffectiveness of hedging and other risk management strategies.

Risks Relating to the Establishment of Phoenix

On 8th February, 2008, WestLB's owners reached an agreement on a comprehensive ring-fencing of risks arising from the financial market crisis as part of a framework plan for securing the Bank's future viability. In connection with this risk shield, structured securities portfolios with a volume of approximately Euro 23 billion were transferred to an independent special purpose vehicle ("Phoenix") at the end of March 2008. The purchase of the securities was funded through the issue of senior and junior notes which were underwritten in full by WestLB. The junior notes of the special purpose vehicle are secured by a guarantee from the owners of WestLB except NRW.BANK of up to Euro 5 billion to cover actual payment defaults. Through corresponding agreements, the owners are committed to meeting any possible losses in line with their shareholdings in WestLB up to an amount of Euro 2 billion. Any further losses up to Euro 3 billion will be borne by the State of North Rhine-Westphalia alone. The special purpose vehicle had its refinancing notes externally rated at the end of 2008, which had a positive effect on WestLB's core capital ratio. Based on

constantly updated calculations of the expected loss for the entire Phoenix portfolio, the guarantee of the owners covers all discernible default risks at present. This might change in the future if further unexpected rating changes occur. This could have negative impacts on the earnings of the Issuer.

On 30th April, 2008, the European Commission published that it has approved the guarantee for WestLB provided by the State of North Rhine-Westphalia, the savings banks associations and regional associations. The risk shield of up to Euro 5 billion did constitute state aid, but complied with the applicable EU regulations. WestLB's aim is to have the risk shield finally recognised as so-called restructuring aid. As expected, on 1st October, 2008, the European Commission announced its decision to open formal investigation proceedings against WestLB in connection with the state aid case. On 18th December, 2008, the European Commission prolonged the first grace period to present the results of the negotiations in respect of changes in the Bank's ownership structure (e.g. letter of intent) from the end of December 2008 to the end of March 2009. Due to the persisting dramatic implications of the financial market crisis affecting the whole banking sector including potential partners coupled with the fact that the negotiating position of WestLB's owners has been hindered by the deadline set by the European Commission, the intensive efforts to achieve a solution for WestLB within the Landesbank sector did not succeed. For this reason, WestLB and its shareholders presented an alternative concept, which was forwarded to the European Commission on 27th February, 2009 (interim report). Following the example of the EU decision in respect of Bankgesellschaft Berlin dated 18th February, 2004, the interim report outlines the scenario of an open, transparent and non-discriminatory bidding procedure to help bring about the necessary change in WestLB's ownership structure. The European Commission has considered the interim report and the outlined alternative scenario to be a positive and constructive contribution. Since the end of March 2009, WestLB, its shareholders and the Federal Government of Germany have intensified their constructive dialogue with the European Commission in order to obtain an approval by the European Commission, which allows the perpetuation of the risk shield and includes the possibility for a sustainable solution for WestLB's core business activities.

On 12th May, 2009, the European Commission announced a formal decision bringing the WestLB proceedings to a close. The risk shield of Euro 5 billion guaranteed by WestLB's owners for the Euro 23 billion structured credit portfolio, which the Bank removed from the balance sheet in spring 2008, has thus been finally accepted. The decision of the European Commission is conditional upon approval by WestLB's owners of the restructuring plan.

The implementation of the conditions imposed on WestLB AG resulting from the approval of the risk shield by the European Commission as well as a continuously high volatility seen in the market value of securities portfolios (each as disclosed in detail in the section entitled "*Recent Developments and Outlook*"), could have a significant adverse effect both on the profit of the WestLB Group for 2009 and on the future operating performance of WestLB Group.

Risk of a Downgrading of the Issuer's Ratings

The rating agencies Standard & Poor's Rating Services, a division of the McGraw-Hill Companies, Inc., Moody's Investors Service Limited and Dominion Bond Rating Services assess annually whether WestLB as a potential borrower will be able to fulfill its obligations as agreed in future and rate its creditworthiness. A downgrading or a mere possibility of a downgrading of WestLB's ratings could have strong adverse effects on refinancing costs and its entire relationship with investors and customers. It could make it more difficult to sell products and services. It could also negatively impact the Issuer's competitiveness on the markets and its ability to operate profitably on the market.

Operational Risks

Operational risk is defined as the risk of loss resulting from inadequate or failed internal processes, people and systems or from external events. This definition includes legal risk but excludes reputational risk.

WestLB defines legal risk as the risk of losses within or outside of WestLB resulting from the inadequacy or failure of WestLB's business processes or personnel due to ignorance or disregard of the relevant current legal framework.

Reputational Risks

Reputation is the standing of WestLB in terms of efficiency, expertise, integrity and creditworthiness as perceived by interested groups/stakeholders. Reputation as defined here is viewed as an important and sustainable factor, which impacts on the value of the company both positively and negatively. An impairment of WestLB's standing could negatively affect the Issuer's client base as well as business transactions.

Participation Risks

WestLB participates in other companies as a majority and minority shareholder, if it makes sense from a strategic and return-based viewpoint. While the portfolio is diversified with respect to sectors, the emphasis on the portfolio is on unlisted companies. The risks imbedded within the participation portfolio result – on the one hand – from capital

deployment: e.g. adverse market conditions could lead to higher loss provisions or could force the Issuer to realise the participation below its actual book value.

On the other hand, participation risks could arise under the profit and loss transfer agreements concluded with some subsidiaries as well as under letters of comfort WestLB has provided for various participations. In addition, WestLB has guarantor liability (*Gewährträgerhaftung*) resulting from former participations in public sector financial institutions. These could have a substantially adverse effect on the Issuer's net assets, financial position and result of operations in the event of loss.

Increased Regulation

Recent developments in the global markets have led to an increase in the involvement of various governmental and regulatory authorities in the financial sector and in the operations of financial institutions. In particular, governmental and regulatory authorities in the U.S., in EU member states and elsewhere have provided additional capital and funding and are implementing other measures including increased regulatory control in their respective banking sectors including by imposing enhanced capital requirements. It is uncertain how the more rigorous regulatory climate will impact financial institutions including the Issuer.

General Risk Management Principle/ Capitalisation

To actively manage its risks, WestLB has implemented WestLB Capital Adequacy Programme (**WestCAP**), a comprehensive risk management system aiming at detecting and appropriately counteracting undesirable risk development at an early stage.

The starting point for risk steering is the risk tolerance determined by the Managing Board and owners of WestLB based on WestCAP. In determining the risk tolerance, they define and limit the risk appetite. Risk appetite is measured in terms of economic capital.

WestCAP is an integral part of steering WestLB's risk profile. Thus, the risk tolerance is also the foundation of WestLB's limiting system. The risk tolerance concept WestCAP is based on the regulatory requirements of Basel II/Pillar 2 for an Internal Capital Adequacy Assessment Process, or ICAAP.

At the end of March 2008, the BaFin gave final approval to WestLB to use the most advanced approaches for measuring counterparty risk and operational risk as of 1st January, 2008, the earliest possible date for doing so. This marks a major success in WestLB's internal Basel II implementation. In addition, WestLB already received approval for calculating its regulatory requirements for market risk with an internal model approach in 2005 ("full use", which means for all risk subtypes within market risk). WestLB calculates its regulatory capital requirements using the advanced methods under Basel II/Pillar 1 and the German Solvency Regulation (*Solvabilitätsverordnung, SolvV*), in all risk categories. The regulatory capital ratios are currently well beyond the minimum ratios required by the regulator. However, further deterioration in economic conditions may have a negative impact on the rating quality in WestLB's credit portfolio. Due to the rating dependency of Basel II capital rules this may have a further negative impact on WestLB's capital position.

WestLB's risk models, as well as monitoring and management processes, undergo regular validation. The risk remains that unprecedented risks are not adequately reflected within the models and/or are integrated time delayed. Nevertheless, WestLB attaches great importance to improving its risk measurement and steering models in line with current market standards.

Factors which are material for the purpose of assessing the market risks associated with Instruments to be issued under the Programme

The Instruments may not be a suitable investment for investors

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

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the Instruments, the merits and risks of investing in the Instruments and the information contained or incorporated by reference in this DIP Prospectus or any applicable supplement hereto;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Instruments and the impact the Instruments will have on its overall investment portfolio;

- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the Instruments, including Instruments with principal or interest payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the Instruments and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

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

Risks related to the structure of particular Instruments

A wide range of Instruments may be issued under the Programme. A number of these Instruments may have features which contain particular risks for potential investors. Set out below is a description of the most common such features:

Fixed Rate Instruments (including Step-up Instruments and Step-down Instruments)

A Holder of a Fixed Rate Instrument is exposed to the risk that the price of such Instrument falls as a result of changes in the current interest rate on the capital markets for comparable debt securities of the same maturity (the **Market Interest Rate**). While the nominal interest rate of a Fixed Rate Instrument as specified in the relevant Final Terms is fixed during the term of such Instrument, the Market Interest Rate typically changes on a daily basis. As the Market Interest Rate changes, the price of a Fixed Rate Instrument also changes, but in the opposite direction. If the Market Interest Rate increases, the price of a Fixed Rate Instrument typically falls, until the yield of such Instrument is approximately equal to the Market Interest Rate. If the Market Interest Rate falls, the price of a Fixed Rate Instrument typically increases, until the yield of such Instrument is approximately equal to the Market Interest Rate. The same risk applies to Step-up Instruments and Step-down Instruments if the Market Interest Rates are higher than the nominal interest rates applicable to such Instruments.

Floating Rate Instruments

Floating Rate Instruments tend to be volatile investments. A Holder of a Floating Rate Instrument is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and, consequently, uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Instruments in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Floating Rate Instruments.

Floating Rate Instruments with a multiplier or other leverage factor

If Floating Rate Instruments are structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features, their market values may be even more volatile than those for Floating Rate Instruments that do not include those features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to such other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above the pre-determined cap so that the Holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could, therefore, be considerably lower than that of similar Floating Rate Instruments without a cap.

Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments

The Final Terms may provide for the floating rate of interest to be payable on the Instruments to be dependent on the difference (spread) between swap rates. Depending on the structure of the relevant Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments, investors purchasing such Instruments may expect that, during the term of the Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments, the interest curve will not, or only moderately, flatten or that the interest curve will not, or only moderately, become steeper. In the event that the market does not develop as anticipated by investors and that, consequently, the difference between the relevant swap rates decreases or increases to a greater extent than anticipated

by the investors, the interest amount payable on such Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments will be lower than anticipated at the date of purchase of such Instruments and may even be zero. In such case, the price of the relevant Floating Rate (CMS Spread Linked) Instruments will decline during their term.

Inverse/Reverse Floating Rate Instruments

Inverse/Reverse Floating Rate Instruments have an interest rate equal to a fixed interest rate minus an interest rate based upon a reference interest rate such as EURIBOR or LIBOR. The market values of these Instruments typically are more volatile than market values of other conventional floating rate debt securities based on the same reference interest rate (and with otherwise comparable terms). Inverse Floating Rate Instruments are more volatile because an increase in the reference interest rate not only decreases the interest rate payable under the Instruments, but may also reflect an increase in prevailing interest rates, which may further adversely affect the market value of these Instruments.

Fixed/Floating Rate Instruments

Fixed/Floating Rate Instruments may bear interest at a rate that converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, or from a floating interest rate to a fixed interest rate. Where the Issuer has the right to effect such conversion, this will affect the secondary market and the market value of the Instruments since the Issuer may be expected to convert the rate when it is likely to produce a lower overall cost of borrowing. If the Issuer converts from a fixed interest rate to a floating interest rate, the spread on the Fixed/Floating Rate Instruments may be less favourable than the spreads then prevailing on comparable Floating Rate Instruments tied to the same reference interest rate. In addition, the new floating interest rate at any time may be lower than the interest rates on other Instruments. If the Issuer converts from a floating interest rate to a fixed interest rate in such circumstances, the fixed interest rate may be lower than then prevailing interest rates on its other outstanding Instruments.

Zero Coupon Instruments

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

Instruments (other than Zero Coupon Instruments) to be issued at a substantial discount or premium

The market values of debt securities issued at a substantial discount or premium from their principal amount tend to fluctuate more in relation to general changes in the Market Interest Rates than do prices for conventional interest-bearing debt securities. Generally, the longer the remaining term of the debt securities, the greater the price volatility as compared to conventional interest-bearing debt securities with comparable maturities.

Target Redemption Instruments

The automatic redemption feature of Target Redemption Instruments may limit their market value. Due to the overall maximum amount of interest paid under Target Redemption Instruments, even in a favourable market/interest environment their market value may not rise substantially above the price at which they can be redeemed.

The automatic redemption may take place when the cost of borrowing is generally lower than at the issue date of the Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Target Redemption Instruments being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at that time.

Range Accrual Instruments

The Final Terms may provide for the interest amount payable on the Instruments to be dependent on the number of days during which a reference rate specified in the Final Terms is within a certain range also specified in the Final Terms. The interest amount payable on the Instruments will decrease depending on the number of days or determination dates on which the relevant reference rate remains outside of the relevant range. In the event that the relevant reference rate increases or decreases and remains outside of the relevant range throughout most of the relevant interest period or the entire interest period hardly any or no interest at all may be payable in respect of such interest period.

Due to the fluctuations of the relevant reference rate, it is impossible to calculate the interest income and the yield for Range Accrual Instruments in advance.

Index Linked Instruments, Dual Currency Instruments and FX Linked Instruments

The Issuer may issue Instruments with principal or interest determined by reference to an index or formula, to changes in the prices of the relevant underlying(s), to movements in currency exchange rates or other factors (each, a **Relevant Factor**). In addition, the Issuer may issue Instruments with principal or interest payable in one or more currencies which may be different from the currency in which the Instruments are denominated. Potential investors should be aware that:

- (i) the market price of such Instruments may be very volatile;
- (ii) they may receive no interest;
- (iii) payment of principal or interest may occur at a different time or in a different currency than expected;
- (iv) they may lose all or a substantial portion of their principal;
- (v) a Relevant Factor may be subject to significant fluctuations that may not correlate with changes in interest rates, currencies or other indices;
- (vi) if a Relevant Factor is applied to Instruments in conjunction with a multiplier greater than one or contains some other leverage factor, the effect of changes in the Relevant Factor on principal or interest payable is likely to be magnified; and
- (vii) the timing of changes in a Relevant Factor may affect the actual yield to investors, even if the average level is consistent with their expectations. In general, the earlier the change in the Relevant Factor, the greater the effect on yield.

Furthermore, Index Linked Redemption Instruments may be redeemable by the Issuer by payment of either the par value amount or an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Interest payable on Index Linked Interest Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s).

By purchasing Index Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of the Index Linked Instruments, (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of (a) certain index (indices), (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the index (indices) as defined in the relevant Final Terms, and (v) that the investor has performed its own credit analysis of the Instruments.

Equity Linked Instruments

Equity Linked Redemption Instruments may be redeemable by the Issuer by payment of the par value amount and/or by the physical delivery of a given number of the underlying reference item(s) and/or by payment of an amount determined by reference to the value of the underlying reference item(s). Accordingly, an investment in Equity Linked Redemption Instruments may bear similar market risks to a direct equity investment (in particular, an investor may lose all or a substantial portion of its principal) and investors should take advice accordingly. Interest payable on Equity Linked Interest Instruments may be calculated by reference to the value of one or more underlying reference item(s). Equity Linked Instruments may not benefit from the same ratings assigned to other Instruments issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the Instruments may have been applied for or sought.

Partly-paid Instruments

The Issuer may issue Instruments whose issue price is payable in more than one instalment. Failure to pay any subsequent instalment could result in an investor losing all of its investment.

Instruments subject to optional redemption by the Issuer

The relevant Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Instruments prior to maturity on one or several dates determined beforehand (the **Optional Call Right**). In addition, the Issuer may have the right to redeem the Instruments if the Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Instruments for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions of the Instruments.

An Optional Call Right is likely to limit the market value of the relevant Instruments. During any period when the Issuer may elect to redeem Instruments, the market value of those Instruments generally will not rise substantially above the price at which they can be redeemed. This also may be true prior to any redemption period.

The Issuer may be expected to exercise its Optional Call Right when its cost of borrowing is lower than the interest rate payable under the relevant Instruments. At those times, an investor generally would not be able to reinvest the redemption proceeds at an effective interest rate as high as the interest rate on the Instruments being redeemed and may only be able to do so at a significantly lower interest rate. Potential investors should consider reinvestment risk in light of other investments available at the time when they are deciding whether to invest in the relevant Instruments.

It should be noted that the Issuer may exercise any Optional Call Right irrespective of the Market Interest Rates which are relevant on a certain call date.

Credit Linked Instruments

The value of any Instruments linked to the credits of reference entities (the **Reference Entities**) may vary over time in accordance with the credit of the Reference Entities. An investment in Credit Linked Instruments involves a high degree of risk. In the event of the occurrence of a "Credit Event" (as set out in the relevant Final Terms) (the **Credit Event**) in respect of any one or more Reference Entities, the Issuer may redeem the Instruments either by delivering to Holders certain "Deliverable Obligations" (as set out in the relevant Final Terms) (the **Deliverable Obligations**) of any such Reference Entity that has suffered a Credit Event in full satisfaction of its obligations under the Instruments or, if "Cash Settlement" is specified in the relevant Final Terms, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the relevant Final Terms. In certain circumstances, the Instruments may cease to bear interest and, on redemption, the investor may be repaid nothing. Credit Linked Instruments may not benefit from the same ratings assigned to other Instruments to be issued under the Programme. Investors should note that no specific rating for the Credit Linked Instruments may be applied for or sought.

In the case of "Physical Settlement" (as specified in the relevant Final Terms), the Deliverable Obligations will be debt obligations of the Reference Entity, selected by or on behalf of the Issuer, of the type and having the characteristics described in the relevant Final Terms. Thus, the Issuer may deliver any Deliverable Obligations of a defaulted Reference Entity meeting the criteria described in the relevant Final Terms, regardless of their market value at the time of delivery, which may be less than the principal amount of the Instruments or, in certain circumstances, be equal to zero.

The Issuer may issue Credit Linked Instruments linked to the performance of two or more Reference Entities where the obligation of the Issuer to redeem the Credit Linked Instruments may be replaced either by delivering to the Holders Deliverable Obligations of any Reference Entity in respect of which a Credit Event has occurred or, if Cash Settlement is specified in the relevant Final Terms, by the payment of an amount of cash as determined in accordance with the provisions of the relevant Final Terms. The Issuer may also issue Credit Linked Instruments linked to the performance of a portfolio of Reference Entities where the amount of principal and interest (if any) payable by the Issuer pursuant to such Credit Linked Instruments is dependent on whether a Credit Event in respect of one or more Reference Entities has occurred (**Portfolio Credit Linked Instruments**).

The Issuer's obligations in respect of Credit Linked Instruments are irrespective of the existence or amount of the Issuer's and/or any of its affiliates' credit exposure to a Reference Entity and the Issuer and/or any of its affiliates need(s) not suffer any loss nor provide evidence of any loss as a result of the occurrence of a Credit Event.

By purchasing the Credit Linked Instruments, an investor will be deemed to represent: (i) that it understands the risks associated with the purchase of the Credit Linked Instruments (in particular, that it may lose all or a substantial portion of its principal), (ii) that it understands that the Instruments are linked to and depend upon the performance of the obligations of the Reference Entities, (iii) that it is purchasing the Instruments for either investment, financial intermediation, hedging or other commercial purposes, (iv) that the Issuer has not made any representation with respect to the Reference Entities, (v) that the investor has performed its own credit analysis on the Reference Entities, and (vi) that the investor understands that the Instruments shall, upon the occurrence of a Credit Event, be redeemed either (a) in exchange for (at the sole option of the Issuer) one or more Deliverable Obligations as set out in the relevant Final Terms and that in such an event the investor's recourse under the Instruments will be limited to such Deliverable Obligations only, or (b) by the payment of an amount of cash calculated in the manner described in the relevant Final Terms which may amount to nothing.

Pfandbriefe

The terms and conditions of Pfandbriefe will not contain any events of default and will not be issued with the benefit of an investor put option. Furthermore, in the event of the imposition of a withholding or deduction by way of tax on

interest payments under the Pfandbriefe, no additional amounts will be paid to investors so that investors will receive interest payments net of such withholding or deduction.

The Issuer's obligations under Subordinated Notes are subordinated.

The Issuer's obligations under Subordinated Notes will be unsecured and subordinated and will rank junior in priority of payment to unsubordinated obligations. Although Subordinated Notes may pay a higher rate of interest than comparable Instruments which are unsubordinated, there is a risk that an investor in Subordinated Notes will lose all or some of its investment should the Issuer become insolvent.

The Subordinated Notes will constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off its claims arising under the Subordinated Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Subordinated Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Subordinated Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Instruments or amend the Maturity Date (as defined in § 5 (1) of the Terms and Conditions of the Instruments) of the Subordinated Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Subordinated Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in § 2 of the Terms and Conditions of the Instruments or as a result of an early redemption for taxation reasons or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), the amounts repaid or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.

Risks related to Instruments generally

Set out below is a brief description of certain risks relating to the Instruments generally:

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, from 1st July, 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Instrument as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a Paying Agent following implementation of the Directive, the Issuer will be required, to the extent this is possible, to maintain a Paying Agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive.

A Paying Agent in a member state that is not obliged to withhold or deduct pursuant to the Directive will have to provide details of payments of interest (or similar income) to the member state in which the receiving individual is resident. The reporting obligation relates to, *inter alia*, information on the amount of interest paid as well as name, address and account details of the receiving individual in accordance with Article 8 of the Directive.

For additional information in relation to the taxation of Instruments to be issued under the Programme see the section entitled "*Taxation*".

Credit Ratings may not reflect all risks

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating assigned to the Unsubordinated Notes and the Subordinated Notes to be issued under the Programme. In addition, the rating may not reflect the potential impact of all risks related to structure, market and other factors that may affect the value of the Instruments. A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency. Any ratings assigned to the Unsubordinated Notes, Subordinated Notes or Pfandbriefe as at the date of this DIP Prospectus are not indicative of future performance of the Issuer's business or its future creditworthiness.

Change of law

The terms and conditions of the Instruments are based on German law in effect as at the date of this DIP Prospectus. No assurance can be given as to the impact of any possible judicial decision or change to German law or administrative practice after the date of this DIP Prospectus.

Risks related to the market generally

Set out below is a brief description of the principal market risks, including liquidity risk, exchange rate risk, interest rate risk and credit risk:

The secondary market generally

Instruments may have no established trading market when issued, and one may never develop. If a market does develop, it may not be very liquid. Therefore, investors may not be able to sell their Instruments easily or at prices that will provide them with a yield comparable to similar investments that have a developed secondary market. This is particularly the case for Instruments that are especially sensitive to interest rate, currency or market risks, are designed for specific investment objectives or strategies or have been structured to meet the investment requirements of limited categories of investors. These types of Instruments generally would have a more limited secondary market and more price volatility than conventional debt securities. Illiquidity may have a severely adverse effect on the market value of the Instruments.

Exchange rate risks and exchange controls

The Issuer will pay principal and interest on the Instruments in the Specified Currency. This presents certain risks relating to currency conversions if an investor's financial activities are denominated principally in a currency or currency unit (the **Investor's Currency**) other than the Specified Currency. These include the risk that exchange rates may significantly change (including changes due to devaluation of the Specified Currency or revaluation of the Investor's Currency) and the risk that authorities with jurisdiction over the Investor's Currency may impose or modify exchange controls. An appreciation in the value of the Investor's Currency relative to the Specified Currency would decrease (i) the Investor's Currency-equivalent yield on the Instruments, (ii) the Investor's Currency-equivalent value of the principal payable on the Instruments, and (iii) the Investor's Currency-equivalent market value of the Instruments.

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

Interest rate risks

An investment in Fixed Rate Instruments involves the risk that subsequent changes in Market Interest Rates may adversely affect the value of the Fixed Rate Instruments.

Legal investment considerations may restrict certain investments

The investment activities of certain investors are subject to legal investment laws and regulations, or review or regulation by certain authorities. Each potential investor should consult its legal advisers to determine whether and to what extent (i) Instruments are legal investments for it, (ii) Instruments can be used as collateral for various types of borrowing, and (iii) other restrictions apply to its purchase or pledge of any Instruments. Financial institutions should consult their legal advisers or the appropriate regulators to determine the appropriate treatment of Instruments under any applicable risk-based capital or similar rules.

FORM OF THE INSTRUMENTS

Instruments may be issued in bearer or in registered form, as specified in the relevant Final Terms. Instruments in bearer form (**Bearer Instruments**) will not be exchangeable for Instruments in registered form (**Registered Instruments**), and Registered Instruments will not be exchangeable for Bearer Instruments. No single Series or Tranche may comprise both Bearer Instruments and Registered Instruments.

Form of the Bearer Instruments

Each Tranche of Bearer Instruments will initially be in the form of either a temporary global note (the **Temporary Global Note**), without interest coupons, or a permanent global note (the **Permanent Global Note** and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**), without interest coupons, in each case as specified in the relevant Final Terms, which will be delivered on or prior to the Issue Date of the Tranche:

- (i) if the Global Notes are intended to be issued in new global note (**NGN**) form, to a (common) safekeeper for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**CBL**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**); or
- (ii) if the Global Notes are not intended to be issued in NGN form, to Clearstream Banking AG, Frankfurt (**CBF** and, together with CBL and Euroclear, the **Clearing Systems** and, each, a **Clearing System**) or a depository or common depository of the Clearing Systems or, if the Global Notes are intended to be cleared through a clearing system other than CBF, CBL and/or Euroclear or delivered outside a clearing system, be delivered as agreed between the Issuer, the Fiscal Agent and the relevant Dealer.

The relevant Final Terms will also specify whether United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the **TEFRA C Rules** or **TEFRA C**) or United States Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the **TEFRA D Rules** or **TEFRA D**) are applicable in relation to the Bearer Instruments or, if the Bearer Instruments do not have a maturity of more than 365 days, that neither the TEFRA C Rules nor the TEFRA D Rules are applicable. Each Tranche of Bearer Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA C will be represented by a TEFRA C Permanent Global Note and each Tranche of Bearer Instruments for which the relevant Final Terms specify TEFRA D will initially be represented by a TEFRA D Temporary Global Note.

TEFRA D Temporary Global Note exchangeable for TEFRA D Permanent Global Note

If the relevant Final Terms specify the form of the Bearer Instruments as being "Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Bearer Instruments will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchangeable for interests in a Permanent Global Note, without interest coupons, not earlier than 40 days after the issue date of the relevant Tranche of the Bearer Instruments (the **Exchange Date**) upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No payments of principal, interest (if any) or any other amounts will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent.

Whenever any interest in the Temporary Global Note is to be exchanged for an interest in a Permanent Global Note, the Issuer shall procure (in the case of first exchange) the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Permanent Global Note to the bearer of the Temporary Global Note or (in the case of any subsequent exchange) an increase in the principal amount of the Permanent Global Note in accordance with its terms against:

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and (in the case of final exchange) surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership.

The principal amount of the Permanent Global Note shall be equal to the aggregate of the principal amounts specified in the certificates of non-U.S. beneficial ownership; provided, however, that in no circumstances shall the principal amount of the Permanent Global Note exceed the initial principal amount of the Temporary Global Note. Payments of principal, interest (if any) or any other amounts on a Permanent Global Note will be made through the relevant Clearing System (against presentation or surrender (as the case may be) of the Permanent Global Note if the Permanent Global Note is not intended to be issued in NGN form) without any requirement for certification.

TEFRA D Temporary Global Note exchangeable for TEFRA D Bearer Instruments in definitive form

If the relevant Final Terms specify the form of the Bearer Instruments as being "Temporary Global Note exchangeable for Definitive Notes" and also specify that the TEFRA D Rules are applicable, the Bearer Instruments will initially be in the form of a Temporary Global Note, without interest coupons, which will be exchangeable for Bearer Instruments in

definitive form (the **Definitive Notes**, which expression shall include, where the context so allows, any collective note representing the Instruments) not earlier than the Exchange Date upon certification as to non-U.S. beneficial ownership. No payments will be made under the Temporary Global Note prior to such certification of non-U.S. beneficial ownership having been received by the relevant Clearing System and such Clearing System having given a like certification (based on the certifications it has received) to the Fiscal Agent.

If the Temporary Global Note is to be exchanged for Definitive Notes, the Issuer shall procure the prompt delivery (free of charge to the bearer) of such Definitive Notes, with interest coupons and talons and receipts attached (in each case as applicable), in an aggregate principal amount equal to the principal amount of the Temporary Global Note to the bearer of the Temporary Global Note in accordance with its terms against

- (i) (if the Temporary Global Note is not intended to be issued in NGN form) presentation and surrender of the Temporary Global Note at the specified office of the Fiscal Agent; and
- (ii) receipt by the Fiscal Agent of a certificate or certificates of non-U.S. beneficial ownership.

Terms and Conditions of the Instruments applicable to the Bearer Instruments

The Terms and Conditions of the Instruments applicable to any Global Note will be attached to such Global Note and the Terms and Conditions of the Instruments applicable to any Definitive Note will be endorsed on that Definitive Note, all as more fully described in the section entitled "*Issue Procedures*".

Legend concerning United States Persons

In the case of any Tranche of Bearer Instruments having a maturity of more than 365 days, any Global Note and any Definitive Note and any interest coupons and receipts (in each case as applicable) appertaining to such Definitive Note will bear a legend to the following effect:

"ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS, INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(j) AND 1287(a) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

The sections referred to provide that United States holders, with certain exceptions, will not be entitled to deduct any loss on a Bearer Instrument, an interest coupon or a receipt and will not be entitled to capital gains treatment of any gain on any sale, disposition, redemption or payment of principal in respect of such Bearer Instruments, interest coupons or receipts.

Form of the Registered Instruments

The Issuer anticipates that Registered Instruments will be privately placed on a non-syndicated basis with professional investors only. Any issue will be evidenced by a single registered note (the **Registered Note**). The Terms and Conditions of the Instruments applicable to any Registered Note will be attached to such Registered Note, all as more fully described in the section entitled "*Issue Procedures*".

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer will agree on the terms and conditions applicable to each particular tranche of Instruments (the **Conditions**). These Conditions will be constituted by the terms and conditions set out in the section entitled "*Terms and Conditions of the Instruments*", all as completed, modified or replaced by the provisions of the Final Terms applicable to each Tranche of Instruments as provided below. The Final Terms relating to each particular Tranche of Instruments will specify whether these Conditions are to be Long-form Conditions or Integrated Conditions (each as described below).

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

- Long-form Conditions will generally be used for Instruments which are not publicly offered; and
- Integrated Conditions will generally be used for Instruments sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Instruments are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors.

The prevailing language of the relevant Conditions will be specified in the applicable Final Terms.

Long-form Conditions

If the relevant Final Terms specify that Long-form Conditions are to apply to the Instruments, the provisions of the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments (modified as described above), taken together, shall constitute the Conditions. In particular, the following shall apply:

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

Where Long-form Conditions apply, each Global Note or Registered Note representing the Instruments of the relevant tranche will have the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments attached. Where Definitive Notes are delivered in respect of the Instruments, they will have endorsed thereon either (i) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments in full, or (ii) the relevant Final Terms and the Terms and Conditions of the Instruments in a form simplified by the deletion of non-applicable provisions, or (iii) Integrated Conditions, as the Issuer may determine.

Integrated Conditions

If the relevant Final Terms specify that Integrated Conditions are to apply to the Instruments, the Conditions in respect of such Instruments will be constituted as follows:

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

Where Integrated Conditions apply, the Integrated Conditions alone will constitute the Conditions. The Integrated Conditions will be attached to each Global Note or Registered Note representing Instruments of the relevant Tranche and will be endorsed on any Definitive Notes exchanged for any such Global Note.

**FORM OF THE FINAL TERMS
MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN**

[Set out below is the form of Final Terms which will be completed for each Tranche of Notes to be issued under
the Debt Issuance Programme]

Endgültige Bedingungen¹
Final Terms

[Bezeichnung der relevanten Tranche der Schuldtitel einfügen] (die Schuldverschreibungen)
begeben aufgrund des

[insert title of relevant Tranche of Instruments] (the Notes)
issued pursuant to the

Euro 50,000,000,000
Debt Issuance Programme

von
of

WESTLB AG

Nennbetrag: []
Principal Amount: []

Ausgabepreis: [] % [zuzüglich aufgelaufener Zinsen in Höhe von ● vom ● (einschließlich) bis zum ●
(ausschließlich)]

Issue Price: [] per cent. [plus accrued interest in the amount of ● from, and including, ● to, but excluding, ●]

Tag der Begebung: []²
Issue Date: []

Serien-Nr.: []
Series No.: []

Tranchen-Nr.: []
Tranche No.: []

¹ Falls zusätzliche endgültige Bedingungen in TEIL A oder zusätzliche Informationen in TEIL B eingefügt werden, ist zu bedenken, ob diese zusätzlichen endgültigen Bedingungen oder zusätzlichen Informationen "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.

When adding any additional final terms in PART A or any additional information in PART B consideration should be given as to whether such additional final terms or additional information constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.

² Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

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

TEIL A – VERTRAGLICHE BEDINGUNGEN
PART A – CONTRACTUAL TERMS

[Diese Endgültigen Bedingungen vom **[relevantes Datum einfügen]** enthalten Angaben zur Emission [von Schuldverschreibungen] [einer Schuldverschreibung] unter dem Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme der WestLB AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem DIP-Prospekt vom 15. Mai 2009 [in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**,] der **DIP-Prospekt**) über das Programm und mit den im DIP-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen zu lesen. **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefen einfügen:** Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. [3] [4] 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 Schuldverschreibung[en].] Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls diese Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Vollständige Informationen über die Emittentin und über das hinsichtlich der Schuldverschreibung[en] gemachte Angebot sind nur in der Zusammenschau dieser Endgültigen Bedingungen und des DIP-Prospekts erhältlich. Der DIP-Prospekt kann bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland eingesehen werden, und Kopien des DIP-Prospekts können kostenlos bei der WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Deutschland bestellt werden.³

*These Final Terms are dated **[insert relevant date]** and give details of an issue of [Notes] [a Note] 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 15th May, 2009 [as supplemented by the supplement dated **[insert relevant date]**,] the **DIP Prospectus**) and pertaining to the Programme and with the Terms and Conditions of the Instruments set forth in the DIP Prospectus. **[insert in the case of Bearer Notes and Bearer Pfandbriefe:** The DIP Prospectus constitutes *inter alia* in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. [3] [4] 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 Note[s] described herein.] Capitalised terms used in these Final Terms but not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions of the Instruments. Full information on the Issuer and the offer of the Note[s] is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the DIP Prospectus. The DIP Prospectus is available for viewing at WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany and copies of the DIP Prospectus may be obtained free of charge from WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany.]⁴*

[Diese Endgültigen Bedingungen vom **[relevantes Datum einfügen]** enthalten Angaben zur Emission [von Schuldverschreibungen] [einer Schuldverschreibung] unter dem Euro 50,000,000,000 Debt Issuance Programme der WestLB AG (das **Programm**) und sind in Verbindung mit dem DIP-Prospekt vom 15. Mai 2009 [in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**,] der **DIP-Prospekt**) über das Programm sowie mit [den] [dem] im DIP-Prospekt vom **[relevantes Datum einfügen]** [(in der Fassung des Nachtrags vom **[relevantes Datum einfügen]**), der **Original-Prospekt**] enthaltenen [Endgültigen Bedingungen] [Konditionenblatt] (die **Original-Endgültigen Bedingungen**) und den im Original-Prospekt enthaltenen Emissionsbedingungen (die **Original-Emissionsbedingungen**) **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (diesen Endgültigen Bedingungen als Anlage beigefügt)] zu lesen. **[im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und Inhaberpfandbriefen einfügen:** Der DIP-Prospekt stellt u.a. in Bezug auf Nichtdividendenwerte im Sinne von Artikel 22 Abs. 6 Nr. [3] [4] 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 Schuldverschreibung[en].] 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

³ Artikel 14.2 der Prospektrichtlinie sieht vor, dass ein (DIP-)Prospekt als dem Publikum zur Verfügung gestellt gilt, wenn er u.a. (i) in gedruckter Form kostenlos bei den zuständigen Stellen des Marktes, an dem die Wertpapiere zum Handel zugelassen werden sollen, oder (ii) beim Sitz des Emittenten und den Zahlstellen oder (iii) in elektronischer Form auf der Website des Emittenten zur Verfügung gestellt wird. Artikel 16 der Prospektrichtlinie sieht vor, dass die gleichen Veröffentlichungsformen auf Nachträge zu Prospekten anwendbar sind.

Article 14.2 of the Prospectus Directive provides that a (DIP) Prospectus is deemed available to the public when, inter alia, made available (i) in printed form free of charge at the offices of the market on which securities are being admitted to trading; or (ii) at the registered office of the Issuer and at the offices of the Paying Agents; or (iii) in an electronic form on the Issuer's website. Article 16 of the Prospectus Directive requires that the same arrangements are applied to supplements to prospectuses.

⁴ Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission nicht um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen DIP-Prospekt verwendeten DIP-Prospekt begeben wurde.

Use only if this issue does not increase an issue which was issued under a DIP Prospectus used prior to the relevant DIP Prospectus.

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 **[im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen:** (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 [insert relevant date] and give details of an issue of [Notes] [a Note] 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 15th May, 2009 (as supplemented by the supplement dated [insert relevant date],) the DIP Prospectus) and pertaining to the Programme the Final Terms (the Original Final Terms) set forth in the DIP Prospectus dated [insert relevant date] (as supplemented by the supplement dated [insert relevant date],) the Original Prospectus) and the Terms and Conditions of the [Notes] [Instruments] (the Original Terms and Conditions) [in the case of Long-form Conditions insert:(scheduled to these Final Terms)] set forth in the Original Prospectus. [insert in the case of Bearer Notes and Bearer Pfandbriefe: The DIP Prospectus constitutes inter alia in respect of non-equity securities within the meaning of Article 22 (6) No. [3] [4] 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 Note[s] 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 Note[s] is only available on the basis of the combination of these Final Terms [in the case of Long-form Conditions insert: (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.]⁵

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der [Emissionsbedingungen] [Original-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] [Original Terms and Conditions].

[Sämtliche Bestimmungen der [Emissionsbedingungen] [Original-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] [Original-Emissionsbedingungen], die auf die Schuldverschreibung[en] anwendbar sind (die **Bedingungen**), als gestrichen.

All provisions in the [Terms and Conditions of the Instruments] [Original Terms and Conditions] 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] [Original Terms and Conditions] applicable to the Note[s] (the Conditions).]⁶

[Die für die Schuldverschreibung[en] geltenden [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] (die **Bedingungen**) [sowie eine [deutschsprachige] [englischsprachige] Übersetzung] sind diesen Endgültigen Bedingungen beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im [DIP-Prospekt] [Original-Prospekt] abgedruckten [Emissionsbedingungen] [Original-Emissionsbedingungen] und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.

The [Terms and Conditions of the Instruments] [Original Terms and Conditions] applicable to the Note[s] (the Conditions) [and the [German] [English] language translation thereof] are attached to these Final Terms and replace in full the [Terms and Conditions of the Instruments] [Original Terms and Conditions] as set out in the [DIP Prospectus] [Original Prospectus] and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.]⁷

⁵ Nur verwenden, wenn es sich bei der relevanten Emission um die Aufstockung einer Emission handelt, die in Verbindung mit einem vor dem aktuellen DIP-Prospekt verwendeten DIP-Prospekt begeben wurde.

Use only if this issue increases an issue which was issued under a DIP Prospectus used prior to the relevant DIP Prospectus.

⁶ Im Fall von nicht-konsolidierten Bedingungen einfügen.

To be inserted in the case of Long-form Conditions.

⁷ Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen.

To be inserted in the case of Integrated Conditions.

Emittentin:
Issuer:

WestLB AG
WestLB AG

Inhaberschuldverschreibungen/Namenschuldverschreibung/Inhaberpfandbriefe/Namenspfandbrief

Bearer Notes/Registered Note/Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbrief

Inhaberschuldverschreibungen
Bearer Notes

Namenschuldverschreibung
Registered Note

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen **[angeben]** []
Minimum Principal Amount for Partial Transfers [specify]

Inhaberpfandbriefe [(Jumbo)]
Bearer Pfandbriefe [(Jumbo)]

Namenspfandbrief
Registered Pfandbrief

Mindestnennbetrag für Teilübertragungen **[angeben]** []
Minimum Principal Amount for Partial Transfers [specify]

Form der Emissionsbedingungen⁸
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 Währung⁹ []
Specified Currency

[Gesamtnennbetrag¹⁰] [Nennbetrag¹¹] []
[Aggregate Principal Amount] [Principal Amount]

Festgelegte Stückelung[en]¹² []

⁸ Die Form der Emissionsbedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe, die auf nicht-syndizierter Basis verkauft und die nicht öffentlich zum Verkauf angeboten werden, verwendet werden. Konsolidierte Bedingungen werden in der Regel für Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe verwendet, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe insgesamt oder teilweise an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren verkauft oder öffentlich angeboten werden. Es ist weiter vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen allgemein für Namensschuldverschreibungen und Namenspfandbriefe verwendet werden.

The form of the Terms and Conditions of the Instruments is to be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-form Conditions will generally be used for Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe sold on a non-syndicated basis and which are not publicly offered. Integrated Conditions will generally be used for Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe sold and distributed on a syndicated basis. Integrated Conditions will be required where the Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe are to be publicly offered, in whole or in part, or to be distributed, in whole or in part, to non-professional investors. It is further anticipated that Long-form Conditions will generally be used for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

⁹ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen wird die festgelegte Währung stets Euro sein.

In the case of Jumbo-Pfandbriefe the Specified Currency will always be Euro.

¹⁰ Auszufüllen für Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe.

To be completed for Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe.

¹¹ Auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.

To be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

¹² Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.

Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

Specified Denomination[s]

Anzahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden
Schuldverschreibungen¹³

[]

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination

Form

Form

TEFRA C¹⁴
TEFRA C

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

TEFRA D¹⁵
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 C¹⁶
Neither TEFRA D nor TEFRA C

Dauerglobalurkunde
Permanent Global Note

Format der Globalurkunde[n]

Form of Global Note[s]

[NGN¹⁷] [CGN]

[NGN] [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[n] im CGN-Format durch die gemeinsame Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen der ICSDs¹⁸
Global Note[s] in CGN form to be kept in custody by the common depositary on behalf of the ICSDs

¹³ Auszufüllen, falls Einzelurkunden begeben werden sollen.
To be completed if Definitive Notes are supposed to be issued.

¹⁴ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.
Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

¹⁵ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.
Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

¹⁶ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe. Auf Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpandbriefe nur anwendbar bei einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.
Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe. Applicable to Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe only in the case of an initial maturity of one year or less.

¹⁷ NGN dürfen nicht verwendet werden, wenn Pfandbriefe begeben werden sollen, wenn eine vorläufige Globalurkunde gegen Einzelurkunden ausgetauscht werden soll und eine EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen nicht angestrebt wird.
NGN shall not be used if Pfandbriefe are to be issued, if a Temporary Global Note shall be exchanged against Definitive Notes and the Notes are not intended to be Eurosystem eligible.

¹⁸ Nicht auszufüllen, wenn Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main das ausschließliche Clearingsystem ist.
Not to be completed if Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main is the sole Clearing System.

- Einzelkunden [und Sammelkunden^{19,20}]**
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]

Geschäftstag²¹

Business Day

[relevante Finanzplätze einfügen] [TARGET]
[insert relevant financial centres] [TARGET]

STATUS (§ 2)²²

STATUS (§ 2)

- Nicht-nachrangig
Unsubordinated
- Nachrangig
Subordinated

[ZINSEN][INDEXIERUNG] (§ 3)
[INTEREST][INDEXATION] (§ 3)

- Festverzinsliche[r] (nichtstrukturierte[r]) Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Fixed Rate (non-structured) Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief
Zinssatz [] % per annum
Rate of Interest [] per cent. per annum

¹⁹ Nur auszufüllen, wenn die Globalurkunde, die die Inhaberschuldverschreibungen oder Inhaberpfandbriefe anfänglich verbrieft, von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden soll.

To be completed only if the Global Note initially representing the Bearer Notes or Bearer Pfandbriefe is to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.

²⁰ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.

Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

²¹ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.

Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

²² Nicht auszufüllen für Pfandbriefe.

Not to be completed for Pfandbriefe.

- | | |
|---|---|
| Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i> | [] |
| Zinszahlungstag[e] <i>Interest Payment Date[s]</i> | [] |
| Erster Zinszahlungstag <i>First Interest Payment Date</i> | [] |
| Anfängliche[r] [Bruchteilmzinsbetrag] Bruchteilzinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) ²³ <i>Initial Broken Amount[s] (per Specified Denomination)</i> | [] |
| Zinszahlungstag, der dem Fälligkeitstag vorangeht <i>Interest Payment Date preceding the Maturity Date</i> | [] |
| Abschließende[r] [Bruchteilmzinsbetrag] [Bruchteilzinsbeträge] (für [die] [jede] festgelegte Stückelung) ²⁴ <i>Final Broken Amount[s] (per Specified Denomination)</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Variabel verzinsliche[r] (nichtstrukturierte[r]) Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief <i>Floating Rate (non-structured) Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief</i> | |
| Zinszahlungstage <i>Interest Payment Dates</i> | |
| Verzinsungsbeginn <i>Interest Commencement Date</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Festgelegte Zinszahlungstage <i>Specified Interest Payment Dates</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Festgelegte Zinsperioden <i>Specified Interest Periods</i> | [relevante Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen] <i>[insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Period]</i> |
| Zinssatz <i>Rate of Interest</i> | |
| <input type="checkbox"/> Bildschirmfeststellung <i>Screen Rate Documentation</i> | |
| Referenzzinssatz <i>Reference Interest Rate</i> | |
| <input type="checkbox"/> EURIBOR <i>EURIBOR</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> LIBOR <i>LIBOR</i> | |
| <input type="checkbox"/> sonstiger Referenzzinssatz <i>other Reference Interest Rate</i> | [] |

²³ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.
Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

²⁴ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.
Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

| | |
|---|---|
| Uhrzeit | [11.00] [relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit |
| <i>Time</i> | [11.00] [insert relevant time] [Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time |
| Feststellungstag | [erster] [zweiter] [andere relevante Zahl von Tagen einfügen] Geschäftstag [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode |
| <i>Determination Day</i> | [first] [second] [insert other relevant number of days] Business Day [prior to the [commencement][end]] of the relevant Interest Period |
| Geschäftstag | [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [TARGET] [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] |
| <i>Business Day</i> | [(as defined in § 1 ([7]))] [TARGET][London] [insert other relevant financial centre] |
| <input type="checkbox"/> Marge <i>Margin</i> | [] % per annum [] per cent. per annum |
| <input type="checkbox"/> zuzüglich <i>plus</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> abzüglich <i>minus</i> | [] |
| Bildschirmseite | [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] [relevante Bildschirmseite einfügen] |
| <i>Screen page</i> | [Reuters] [insert other information vendor] [insert relevant Screen Page] |
| <input type="checkbox"/> Referenzbanken <i>Reference Banks</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Interbanken-Markt <i>Interbank market</i> | [London] [Euro-Zone] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] [London] [Euro-Zone] [insert other relevant financial centre] |
| <input type="checkbox"/> Hauptniederlassungen <i>Principal Offices</i> | [London] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] [London] [insert other relevant financial centre] |
| <input type="checkbox"/> Uhrzeit | [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] [Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit |
| <i>Time</i> | [11.00] [insert other relevant time] [Brussels] [London] [insert |

other relevant financial centre]
time

- ISDA Feststellung²⁵
ISDA Determination
- Andere Methode der Bestimmung
Other Method of Determination

Mindest- und Höchstzinssatz
Minimum and Maximum Rate of Interest

- Mindestzinssatz
Minimum Rate of Interest [] % per annum
[] per cent. per annum
- Höchstzinssatz
Maximum Rate of Interest [] % per annum
[] per cent. per annum

Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag
Notifications of Rate of Interest and Interest Amount

- Geschäftstag (an dem Mitteilung gegenüber Gläubigern erfolgen muss)
Business Day (on which Holders must be notified) [(wie in § 1([7]) definiert)] [(wie in § 3 (2) definiert)]
[(as defined in § 1([7]))] [(as defined in § 3 (2))]
- Tag (an dem Mitteilung gegenüber Börse erfolgen muss)
Day (on which stock exchange must be notified) am [ersten] [letzten] [anderen einschlägigen Tag einfügen]
Tag der jeweiligen Zinsperiode
[first] [last] [insert other appropriate day] day of the relevant Interest Period
- Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle
Place of Specified Office of the Calculation Agent []
[]

- Strukturierte[r] fest- oder variabel verzinsliche[r] Inhaberschuldverschreibungen / Namensschuldverschreibung / Inhaberpfandbriefe / Namenspfandbrief**
Structured Fixed or Floating Rate Bearer Notes / Registered Note / Bearer Pfandbriefe / Registered Pfandbrief

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 3 (1) - § 3 ([8]) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]
[insert relevant conditions as provided for in § 3 (1) - § 3 ([8]) of the Terms and Conditions of the Instruments in full]

- Nullkupon-Schuldverschreibungen**
Zero Coupon Notes

Zinslauf
Accrual of Interest

- Emissionsrendite
Amortisation Yield [] % per annum
[] per cent. per annum

- Indexgebundene Schuldverschreibungen**
Index Linked Notes

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

- Aktiengebundene Schuldverschreibungen**
Equity Linked Notes

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

- Credit Linked Schuldverschreibungen**
Credit Linked Notes

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

²⁵ ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen/Pfandbriefe durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen/Pfandbriefen beizufügen sind.
ISDA Determination should only be applied in the case of Notes/Pfandbriefe represented by a Permanent Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes/Pfandbriefe.

- Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen**
Other Structured Notes

[Einzelheiten einfügen]
[insert details]

Zinstagequotient
Day Count Fraction

- Actual/Actual (ICMA)²⁶
Feststellungstermin[e]²⁷
Determination Date[s]

[] in jedem Jahr
[] in each year

- Actual/Actual (ISDA) (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 or Bond Basis
- 30E/360 or Eurobond Basis
- Sonstiges **[angeben]**
Other [specify]

ZAHLUNGEN (§ 4)
PAYMENTS (§ 4)

Zahlungsweise
Manner of Payment

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

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 4 (2) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]
[insert relevant conditions as provided for in § 4 (2) of the Terms and Conditions of the Instruments in full]

Zahltag
Payment Business Day

Geschäftstagskonvention
Business Day Convention

- Modified Following Business Day Convention
Modified Following Business Day Convention

- FRN Convention
FRN Convention

[relevante Zahl einfügen]
[Monate] [andere festgelegte Zinsperiode angeben]
[insert relevant number]
[months] [insert other specified Interest Period]

- Following Business Day Convention²⁸
Following Business Day Convention

²⁶ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen stets einfügen.
Always insert in the case of Jumbo-Pfandbriefe.

²⁷ Einzusetzen sind die regulären Zinszahlungstage, wobei im Falle einer langen oder kurzen ersten bzw. letzten Zinsperiode der Tag der Begebung bzw. der Fälligkeitstag nicht zu berücksichtigen sind. N.B.: Nur einschlägig im Falle des Zinstagequotienten Actual/Actual (ICMA).
Insert regular interest payment dates ignoring issue date or Maturity Date in the case of a long or short first or last interest period. N.B. Only relevant where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA).

²⁸ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen stets einfügen.
Always insert in the case of Jumbo-Pfandbriefe.

- Preceding Business Day Convention
Preceding Business Day Convention

Relevante[s] [Finanzzentrum] [Finanzzentren]²⁹

Relevant Financial Centre[s]

Anpassung des Zinsbetrags und der nachfolgenden Zinsperioden
(sofern anwendbar)

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

[Clearingsystem³⁰] [(der in § 1 ([7]) definierte Geschäftstag)]
[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] [TARGET]
[Clearing System] [(the Business Day defined in § 1 ([7]))] [insert all relevant financial centres] [TARGET]

[Angepasst] [Nicht angepasst³¹]

[Adjusted] [Unadjusted]

RÜCKZAHLUNG (§ 5)

REDEMPTION (§ 5)

Rückzahlung bei Endfälligkeit

Redemption at Maturity

- Schuldverschreibung[en] / Pfandbrief[e] außer [einer] Raten-Schuldverschreibung[en] / Pfandbrief[e]
Note[s] / Pfandbrief[e] with the exception of [an] Instalment Note[s] / Pfandbrief[e]

- Fälligkeitstag []
Maturity Date

- Rückzahlungsmonat []
Redemption Month

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]

- Raten-Schuldverschreibung[en]/Raten-Pfandbrief[e]
Instalment Note[s]/Instalment Pfandbrief[e]

Ratenzahlungstermin[e] []
Instalment Date[s]

Rate[n] []
Instalment Amount[s]

Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen

Early Redemption for Reasons of Taxation

Mindestkündigungsfrist

Minimum Notice Period

[Ja] [Nein³²]

[Yes] [No]

[30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen]

[30] [insert other Minimum

²⁹ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen oder Namenspfandbriefe.
Not to be completed for Registered Notes or Registered Pfandbriefe.

³⁰ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen stets Clearingsystem und TARGET einfügen.
Always insert Clearing System and TARGET in the case of Jumbo-Pfandbriefe.

³¹ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen stets einfügen.
Always insert in the case of Jumbo-Pfandbriefe.

³² Im Fall von Pfandbriefen gibt es keine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.
In the case of Pfandbriefe there will be no Early Redemption for Reasons of Taxation.

| | |
|--|--|
| Höchstkündigungsfrist | [60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] |
| <i>Maximum Notice Period</i> | [60] [insert other Maximum Notice Period] |
| Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ³³ | [Ja] [Nein] |
| Early Redemption at the Option of the Issuer | [Yes] [No] |
| <input type="checkbox"/> Mindestrückzahlungsbetrag | [] |
| <i>Minimum Redemption Amount</i> | |
| <input type="checkbox"/> Erhöhter Rückzahlungsbetrag | [] |
| <i>Higher Redemption Amount</i> | |
| Wahlrückzahlungstag[e] (Call) | [] |
| <i>Call Redemption Date[s]</i> | |
| [Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Call) | [] |
| <i>Call Redemption Amount[s]</i> | |
| Mindestkündigungsfrist | [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und –pfandbriefen) nie weniger als 5 Tage betragen darf] |
| <i>Minimum Notice Period</i> | [30] [insert other Minimum Notice Period which shall (in the case of Bearer Notes and Pfandbriefe) never be less than 5 days] |
| Höchstkündigungsfrist | [60] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen] |
| <i>Maximum Notice Period</i> | [60] [insert other Maximum Notice Period] |
| Mindestkündigungsfrist (Emissionsstelle) | [15] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen] |
| <i>Minimum Notice Period (Fiscal Agent)</i> | [15] [insert other Minimum Notice Period] |
| Mindestfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call) | [] |
| <i>Minimum Period for Call Redemption Date</i> | [] |
| Höchstfrist für Wahl-Rückzahlungstag (Call) | [] |
| <i>Maximum Period for Call Redemption Date</i> | [] |
| Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers ³⁴ | [Ja] [Nein] |
| Early Redemption at the Option of a Holder | [Yes] [No] |
| [Wahlrückzahlungstag] [Wahlrückzahlungstage] (Put) | [] |
| <i>Put Redemption Date[s]</i> | |
| [Wahlrückzahlungsbetrag] [Wahlrückzahlungsbeträge] (Put) | [] |
| <i>Put Redemption Amount[s]</i> | |
| Mindestkündigungsfrist | [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die (im Fall von Inhaberschuldverschreibungen und –pfandbriefen) nie weniger als 15 Tage |

³³ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.
Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

³⁴ Nicht auszufüllen, falls Pfandbriefe emittiert werden.
Not to be completed if Pfandbriefe are to be issued.

Minimum Notice Period **betragen darf]**
 [30] *[insert other Minimum Notice Period, which shall (in the case of Bearer Notes and Pfandbriefe) never be less than 15 days]*

Höchstkündigungsfrist [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]**
Maximum Notice Period [60] *[insert other Maximum Notice Period]*

Automatische Vorzeitige Rückzahlung³⁵
Automatic Early Redemption

[Ja] [Nein]
 [Yes] [No]

Erster und letzter Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung stattfinden kann []
First and last Interest Payment Date on which Automatic Early Redemption may take place

Rückzahlung zum
Redemption at

- Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount
- Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag
Early Redemption Amount

Automatischer Vorzeitiger Rückzahlungstag
Automatic Early Redemption Day

- Zinszahlungstag, an dem die Summe aller auf die Schuldverschreibung[en] gezahlten Zinsen den Maximalzielzinssatz erreicht oder überschreitet
Interest Payment Date on which the sum of all interest payments made under the Note[s] equals or exceeds the Maximum Target Rate of Interest
- Zinszahlungstag, an dem [der Automatische Rückzahlungszinssatz] [der Automatische Rückzahlungswert] erreicht [oder überschritten] wird
Interest Payment Date on which the [Automatic Redemption Interest Rate] [Automatic Redemption Amount] is equalled [or exceeded]

[relevante Bedingungen in voller Länge – wie in § 5 ([5]) der Emissionsbedingungen vorgesehen – einfügen]
[insert relevant conditions as provided for in § 5 ([5]) of the Terms and Conditions of the Instruments in full]

Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

[Anwendbar] [Nicht anwendbar³⁶]

Early Redemption Amount

[Applicable] [Not applicable]

- Schuldverschreibung[en] / Pfandbrief[e] außer [einer] Nullkupon-Schuldverschreibung[en] / Nullkupon-Pfandbriefe[n]**
Note[s] / Pfandbrief[e] with the exception of [a] Zero Coupon Note[s] / Zero Coupon Pfandbrief[e]

- Rückzahlungsbetrag
Final Redemption Amount

- Sonstiger Rückzahlungsbetrag []
Other Redemption Amount

- Nullkupon-Schuldverschreibung[en]/Nullkupon-Pfandbrief[e]**
Zero Coupon Note[s]/Zero Coupon Pfandbrief[e]

Referenzpreis []
Reference Price

³⁵ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.
Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

³⁶ Im Fall von Jumbo-Pfandbriefen gibt es keinen Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag.
In the case of Jumbo-Pfandbriefe there will be no Early Redemption Amount.

- | | |
|---|--|
| Emissionsrendite <i>Amortisation Yield</i> | [] |
| <input type="checkbox"/> Indexgebundene Schuldverschreibungen <i>Index Linked Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Aktiengebundene Schuldverschreibungen <i>Equity Linked Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Credit Linked Schuldverschreibungen <i>Credit Linked Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |
| <input type="checkbox"/> Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen <i>Other Structured Notes</i> | [Einzelheiten einfügen] <i>[insert details]</i> |

**DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)
FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] (§ 6)**

Name der relevanten Wertpapierbörse
Name of relevant stock exchange [relevanten Namen einfügen]
[insert relevant name]

Sitz der relevanten Wertpapierbörse
Location of relevant stock exchange [relevantes Land einfügen]
[insert relevant country]

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

Berechnungsstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle³⁷
Calculation Agent and its specified office []

Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle
Required location of Calculation Agent []

Mindestkündigungsfrist
Minimum Notice Period [30] [andere Mindestkündigungsfrist einfügen]
[30] [insert other Minimum Notice Period]

Höchstkündigungsfrist
Maximum Notice Period [45] [andere Höchstkündigungsfrist einfügen]
[45] [insert other Maximum Notice Period]

**MITTEILUNGEN (§ [12])³⁸
NOTICES (§ [12])**

**Ort und Medium der Bekanntmachung
Place and medium of publication**

- | |
|---|
| <input type="checkbox"/> elektronischer Bundesanzeiger ³⁹ <i>electronic Federal Gazette</i> |
| <input type="checkbox"/> Luxemburg <i>Luxembourg</i> |
| <input type="checkbox"/> Luxemburger Wort <i>Luxemburger Wort</i> |
| <input type="checkbox"/> Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) <i>Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)</i> |

³⁷ Nicht auszufüllen für Jumbo-Pfandbriefe.
Not to be completed for Jumbo-Pfandbriefe.

³⁸ Nicht auszufüllen für Namensschuldverschreibungen und Namenspfandbriefe.
Not to be completed for Registered Notes and Registered Pfandbriefe.

³⁹ Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einem regulierten Markt notiert werden, stets einfügen.
Always insert in the case of Notes which will be listed on a regulated market.

- Deutschland ([Börsen-Zeitung] [Handelsblatt])
Germany ([Börsen-Zeitung] [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)⁴⁰
Clearing System (only)
- Sonstige [angeben] []
Other [specify]

SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [15])⁴¹
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 BEDINGUNGEN⁴²
OTHER FINAL TERMS

Andere Endgültige Bedingungen

Other Final Terms

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten
einfügen]
[Not applicable] [insert details]

⁴⁰ Nur im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einem regulierten Markt notiert werden, einfügen.

Insert only in the case of Notes which are not to be listed on a regulated market.

⁴¹ In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

To be determined in consultation with the Issuer.

⁴² Falls zusätzliche endgültige Bedingungen eingefügt werden, ist zu bedenken, ob diese zusätzlichen endgültigen Bedingungen "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre das der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.

When adding any additional final terms consideration should be given as to whether such terms constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.

TEIL B – ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN
PART B – OTHER INFORMATION

Notifizierung
Notification

Die Emittentin hat bei der *Commission de Surveillance du Secteur Financier* beantragt [Namen der zuständigen Behörde[n] [des Aufnahmemitgliedstaats] [der Aufnahmemitgliedstaaten] angeben] 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 [specify name[s] of competent [authority] [authorities] of host member state[s]] 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[en] und Zulassung[en] zum Handel
Listing[s] and Admission[s] to Trading

Börsenzulassung[en]
Listing[s]

[Ja] [Nein]
[Yes] [No]

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

[]

Zulassung[en] zum Handel

Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel am [relevanten Markt angeben] [wird] [wurde] mit Wirkung zum [relevantes Datum angeben] beantragt [werden].

Admission[s] to Trading

Application [will be] [has been] made for the Notes to be admitted to trading on [specify relevant market] with effect from [specify relevant date].

Geschätzte Gesamtkosten der Zulassung zum Handel⁴³
Estimate of total expenses relating to admission to trading

[]

EZB-Fähigkeit der Schuldverschreibungen beabsichtigt⁴⁴
Intended Eurosystem Eligibility of the Notes

[Ja] [Nein]
[Yes] [No]

Globalurkunde[n] in [CGN-] [NGN-] Format
Global Note[s] to be in [CGN] [NGN] form

Die Globalurkunde[n] im NGN-Format soll[en] von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) in EZB-fähiger Weise gehalten werden.⁴⁵

[Ja] [Nein]

⁴³ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von mehr als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of more than Euro 50,000.

⁴⁴ "Ja" bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe als EZB-fähige Sicherheiten eingestuft werden. Eine solche Einstufung hängt davon ab, ob bestimmte Zulässigkeitskriterien erfüllt sind.
"Yes" does not necessarily mean that the Notes/Pfandbriefe will be recognised as Eurosystem eligible collateral. Such recognition will depend upon satisfaction of certain eligibility criteria.

⁴⁵ Nur im Fall von Schuldverschreibungen einfügen, deren Globalurkunde(n) dem NGN-Format folgen.
Insert only in the case of Notes whose Global Note(s) are in NGN form.

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. [Yes] [No]

Bedingungen und Konditionen des Angebots Terms and Conditions of the Offer

Öffentliches Angebot

Offer to the public

Das öffentliche Angebot beginnt am [relevantes Datum angeben] und dauert an bis zum [relevantes Datum angeben].⁴⁶

The offer to the public commences on [specify relevant date] and will continue until [specify relevant date].

Nicht-öffentliches Angebot
Non-public offer

Gründe für das Angebot Reasons for the Offer

Gründe für das Angebot
Reasons for the offer

[]⁴⁷
[]

Nicht-befreites Angebot⁴⁸
Non-exempt Offer

[Nicht anwendbar] [Anwendbar]
[Not applicable] [Applicable]

Bedingungen, Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragstellung⁴⁹ Conditions, Offer Statistics, Expected Timetable and Action Required to Apply for the Offer

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

[Einzelheiten angeben]
[specify details]

Gesamtsumme des Angebots, wobei zwischen den zum Verkauf und den zur Zeichnung angebotenen Schuldverschreibungen zu unterscheiden ist. Ist der Betrag nicht festgelegt, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum

[Einzelheiten angeben]

Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer

[specify details]

Beschreibung des Antragsverfahrens
Description of the application process

[Einzelheiten angeben]
[specify details]

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

[Einzelheiten angeben]

⁴⁶ Etwaige Änderungsmöglichkeiten der Angebotsfrist sind anzugeben. Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

Describe any possible amendments to the offer period. Insert only in the case of a public offer and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁴⁷ Siehe den Abschnitt "Use of Proceeds" im DIP-Prospekt. Falls die Gründe für das Angebot andere sind als die Erzielung eines Profits und/oder die Absicherung von Risiken, sind diese Gründe einzufügen.

See the section "Use of Proceeds" in the DIP Prospectus. If the reasons for the offer are different from making profit and/or hedging certain risks insert those reasons.

⁴⁸ Falls anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen können von den Managern [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3 (2) der Prospekttrichtlinie in [die jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der DIP-Prospekt und etwaige Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von ● bis ● angeboten werden."

If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of Notes may be made by the Managers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in [specify relevant Member States – which must be jurisdictions where the DIP Prospectus and any supplements have been passported] during the period from ● to ●"

⁴⁹ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a public offer and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

| | |
|---|---|
| <i>Description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amounts paid by applicants</i> | [specify details] |
| Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags) | [Einzelheiten angeben] |
| <i>Details of the minimum and/or maximum amount of application (whether in number of Notes or aggregate amount to invest)</i> | [specify details] |
| Methode und Fristen für die Bedienung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung <i>Method and time limits for paying up the Notes and for their delivery</i> | [Lieferung gegen Zahlung] [Lieferung frei von Zahlung] [Einzelheiten angeben] [Delivery against payment] [Delivery free of payment] [specify details] [specify details] |
| Beschreibung des Termins, an dem das Ergebnis des öffentlichen Angebots offengelegt wird, und Art und Weise, in der dies geschehen wird <i>Description of the date, on which the result of the offer will be made public, and the manner, in which this will take place</i> | [Einzelheiten angeben] [specify details] |
| Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten <i>The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised</i> | [Einzelheiten angeben] [specify details] |

Plan für die Aufteilung der Schuldverschreibungen und deren Zuteilung⁵⁰
Plan of Distribution of the Notes and Their Allotment

| | |
|--|--|
| Angabe der verschiedenen Kategorien der potenziellen Investoren, denen die Schuldverschreibungen angeboten werden. Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche. <i>The various categories of potential investors to which the securities are offered. If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a Tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate any such Tranche.</i> | [Berufsmäßige oder gewerbliche Investoren] [Nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren] [Einzelheiten angeben] [Professional Investors] [Non-Professional Investors] [specify details] [specify details] |
| Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist. <i>Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made.</i> | [Einzelheiten angeben] [specify details] |

Kursfestsetzung⁵¹
Pricing

| | |
|---|-------------------------------|
| Angabe des Kurses, zu dem die Schuldverschreibungen angeboten werden, oder der Methode, mittels derer der Angebotskurs festgelegt wird, und des Verfahrens für die Offenlegung. Angabe der Kosten und Steuern, die speziell dem Zeichner oder Käufer in Rechnung gestellt werden. | [Einzelheiten angeben] |
|---|-------------------------------|

⁵⁰ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a public offer and only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁵¹ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a public offer only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

An indication of the expected price at which the Notes will be offered or the method of determining the price and the process for its disclosure. *[specify details]*
Indicate the amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser.

Platzierung und Emission⁵²

Placing and Underwriting

Name[n] und Anschrift[en] [des Koordinators] [der Koordinatoren] des gesamten Angebots oder einzelner Teile des Angebots und – sofern der Emittentin oder Anbietenden bekannt – Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots. **[Einzelheiten angeben]**

Name[s] and address[es] of the co-ordinator[s] of the global offer and of single parts of the offer of the Notes and, to the extent known to the Issuer or to the offeror, of the placers in the various countries where the offer takes place. *[specify details]*

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

[jegliches Interesse, das für die Emission bzw. das Angebot von ausschlaggebender Bedeutung ist, unter Spezifizierung der involvierten Personen und der Wesensart der Interessensarten einfügen]

[specify any interest material to the issue or the offering, specifying persons involved and types of interest]

Vertriebsmethode

Method of Distribution

- Nicht syndiziert
Non-syndicated
- Syndiziert
Syndicated

Datum des Übernahmevertrags⁵³

Date of Subscription Agreement

[]

Einzelheiten bezüglich des Managers bzw. des Bankenkonsortiums

Details with Regard to the Manager or the Management Group

⁵² Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a public offer and only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁵³ Nur im Fall eines öffentlichen Angebots und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a public offer and only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

- Manager [Namen [und Adresse]⁵⁴ des Managers angeben]
[specify name [and address] of Manager]
Manager
- Bindende Zusage
Firm commitment
- Ohne bindende Zusage
Without firm commitment
- Bankenkonsortium [Namen [und Adressen sowie eingegangene Übernahmeverpflichtungen]⁵⁵ der Manager angeben]
[specify names [and addresses and under-writing commitments] of Managers]
Management Group
- Bindende Zusage
Firm commitment
- Ohne bindende Zusage
Without firm commitment
- Kursstabilisierender Manager [Einzelheiten angeben] [Keiner]
[specify details] [None]
Stabilising Manager

Provisionen
Commissions

- Management- und Übernahmeprovision []
Management and underwriting commission
- Verkaufsprovision []
Selling concession
- Andere
Other
- Gesamtprovision [] % des Gesamtnennbetrags
[] per cent. of the Aggregate
Principal Amount
Total commission and concession

Geschätzter Nettoerlös und geschätzte Gesamtkosten
Estimated Net Proceeds and Estimated Total Expenses

Geschätzter Nettoerlös [(ohne Berücksichtigung der geschätzten Gesamtkosten)] []⁵⁶
Estimated net proceeds [(without taking the estimated total expenses into account)]

⁵⁴ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁵⁵ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen. Es sind die Namen und Adressen der (juristischen) Personen einzufügen, die sich zu der Übernahme der Emission verpflichten bzw. die sich zu der Platzierung der Emission ohne eine feste Übernahmeverpflichtung oder auf der Grundlage einer "best efforts" Zusage verpflichten, sofern es sich bei diesen (juristischen) Personen nicht um die Manager handelt.
Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000. Insert names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis or to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

⁵⁶ Falls der Erlös für mehr als einen Zweck verwendet werden soll, sind die verschiedenen Zwecke in der Reihenfolge ihrer Bedeutung anzuführen. Falls der geschätzte Nettoerlös nicht ausreichen wird, um die vorgeschlagenen Verwendungszwecke zu finanzieren, sind außerdem der Betrag und die Quellen anderer benötigter Mittel anzugeben. Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
If the proceeds are intended for more than one use present the different ways in which the proceeds will be used in order of priority. In addition, if the estimated net proceeds will not be sufficient to fund the identified use of proceeds, insert the amount and sources of other funds needed. Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

Geschätzte Gesamtkosten

Estimated total expenses

[Aufstellung der Kosten angeben]

[specify breakdown of expenses]

Ratings

Die Schuldverschreibungen haben das folgende Rating:⁵⁷

Standard & Poor's: [relevantes Rating angeben]⁵⁸

Moody's: [relevantes Rating angeben]

Fitch Ratings: [relevantes Rating angeben]

Sonstige: [relevantes Rating angeben]

The Notes have been rated as follows:

Standard & Poor's: [specify relevant Rating]

Moody's: [specify relevant Rating]

Fitch Ratings: [specify relevant Rating]

Other: [specify relevant Rating]

Emissionsrendite⁵⁹
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.)

[] [, berechnet nach der ICMA Methode, nach der die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen ermittelt wird] [andere Berechnungsmethode der Erwarteten Rendite in Kurzform angeben]⁶⁰

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.)

[] [, 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] [specify other method of calculating the Anticipated Yield in abbreviated form]

Zinssätze in der Vergangenheitsbetrachtung⁶¹
Historic Interest Rates

Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung des [Referenzzinssatzes] [Zinssatzes] können auf Bildschirmseite [relevante Bildschirmseite angeben] abgerufen werden.

Details relating to the performance of the [Reference] Interest Rate can be obtained from Screen Page [specify relevant Screen Page].

⁵⁷ Falls die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben, sind diese Ratings einzufügen. Ansonsten sind die Ratings einzufügen, die die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe im Rahmen des Programms erhalten haben.

If the Notes/Pfandbriefe have been rated independently of the Programme insert such ratings. Otherwise insert the ratings allocated to the Notes/Pfandbriefe under the Programme.

⁵⁸ Falls die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe unabhängig vom Programm Ratings erhalten haben und die Rating-Agenturen Erklärungen über die Bedeutungen der Ratings veröffentlicht haben, sind diese Erklärungen in Kurzform einzufügen. Dies gilt nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000.

If the Notes/Pfandbriefe have been rated independently of the Programme and the rating agencies have published explanations of the meanings of such ratings insert such explanations in abbreviated form. This applies only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁵⁹ Nur im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen einfügen.

Insert only in the case of Fixed Rate Notes/Pfandbriefe.

⁶⁰ Nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

Insert only in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁶¹ Nur im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

Insert only in the case of Floating Rate Notes/Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs]; 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] beziehen;⁶²

Details Relating to the Performance of the [Index] [Formula] [Share] [Basket]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks and Other Information Concerning the [Index] [Formula] [Share] [Basket]

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Index] [der Formel] [der Aktie] [des Korbs], (ii) eine klare und umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, (iv) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Vorfälle, die eine Marktzerrüttung oder eine Unterbrechung der Abrechnung bewirken und sich auf [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] auswirken, und (v) eine klare und umfassende Beschreibung etwaiger Anpassungsregeln bei Vorfällen, die [den Index] [die Formel] [die Aktie] [den Korb] beeinflussen, sofern diese noch nicht in den Emissionsbedingungen erfasst worden sind, erhalten werden können. Im Fall von index-gebundenen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Schuldverschreibungen/ Pfandbriefen, sind der Typ des Basiswerts und Einzelheiten darüber einzufügen, wo Informationen über den Basiswert eingeholt werden können, einschließlich Angaben (i) darüber, wo Informationen über die vergangene und künftige Wertentwicklung des Basiswerts und seine Volatilität eingeholt werden können; und (ii), wenn es sich bei dem Basiswert um (a) ein Wertpapier handelt, bezüglich des Wertpapieremittenten und der ISIN oder eines ähnlichen Sicherheitsidentifikationscodes; oder (b) einen Index handelt, bezüglich der Bezeichnung des Indexes und einer Indexbeschreibung (falls der Index vom Emittenten zusammengestellt wird) oder des Ortes, an dem Informationen zu diesem Index zu finden sind (falls der Index nicht vom Emittenten zusammengestellt wird); oder (c) einen Zinssatz handelt, bezüglich einer Beschreibung des Zinssatzes; oder (d) einen Korb von Basiswerten handelt, bezüglich der entsprechenden Gewichtungen jedes einzelnen Basiswerts im Korb (zusätzlich zu den unter (a) bis (c) oben angegebenen Informationserfordernissen). Fällt der Basiswert nicht unter eine der oben angegebenen Kategorien, sind gleichwertige Informationen einzufügen.]

[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the [index] [formula] [share] [basket], (b) future performance of the [index] [formula] [share] [basket], (c) volatility of the [index] [formula] [share] [basket], (ii) a clear and comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying, (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident, (iv) a clear and comprehensive description of any market disruption or settlement disruption events effecting the [index] [formula] [share] [basket], and (v) a clear and comprehensive description of any adjustment rules relating to events concerning the [index] [formula] [share] [basket] and not already dealt with in the Terms and Conditions of the Instruments can be obtained. Insert in the case of Equity or Index Linked Notes/Pfandbriefe the type of the underlying and details of where information on the underlying can be obtained, including (i) an indication where information about the past and the further performance of the underlying and its volatility can be obtained; and (ii) where the underlying is (a) a security, the name of the issuer of the security and the ISIN or other security identification code; or (b) an index, the name of the index and a description of the index (if the index is composed by the Issuer) or where information about the index can be obtained (if the index is not composed by the issuer); or (c) an interest rate, a description of the interest rate; or (d) a basket of underlyings, in addition to the information requirements set out in (a) to (c) above, disclosure of the relevant weightings of each underlying in the basket. Insert equivalent information where the underlying does not fall within the categories specified above.]

⁶² Nur im Fall von strukturierten festverzinslichen oder variabel verzinslichen oder index-gebundenen oder an die Entwicklung eines anderen Basiswerts gebundenen Schuldverschreibungen/Pfandbriefen und im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.
Insert only in the case of structured Fixed Rate or Floating Rate Notes/Pfandbriefe or index linked or equity linked Notes/Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

- Einzelheiten hinsichtlich der Entwicklung [des] [der] Wechselkurse[s]; Erklärung darüber, wie die Entwicklung den Wert der Anlage beeinträchtigen kann; hiermit zusammenhängende Risiken⁶³
Details Relating to the Performance of the Exchange Rate[s]; Explanation of How Performance Effects Value of Investment; Associated Risks

[Einzelheiten einfügen in Bezug darauf, wo (i) Informationen (a) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Vergangenheit, (b) hinsichtlich der Entwicklung [des Wechselkurses] [der Wechselkurse] in der Zukunft, (c) hinsichtlich der Volatilität [des Wechselkurses] [der Wechselkurse], (ii) eine umfassende Erklärung darüber, wie der Wert der Anlage durch den Basiswert beeinflusst wird, und (iii) eine Darstellung der Umstände, in denen das Anlagerisiko am Größten und am Offensichtlichsten ist, erhalten werden können.]

[Insert details on how (i) information relating to (a) past performance of the exchange rate[s], (b) future performance of the exchange rate[s], (c) volatility of the exchange rate[s], (ii) a comprehensive explanation of how the value of the investment is affected by the underlying and (iii) information relating to the circumstances in which investment risk is greatest and most evident can be obtained.]

- Zusätzliche Risikofaktoren
Additional Risk Factors

[Es sind etwaige produktspezifische Risikofaktoren, die nicht im Abschnitt "Risk Factors" im DIP-Prospekt enthalten sind, einzufügen. Falls solche zusätzlichen Risikofaktoren einzufügen sind, ist zu bedenken, ob sie "wichtige neue Umstände" gemäß Artikel 16 der Prospektrichtlinie darstellen. Wäre dies der Fall, müsste ein Nachtrag zum DIP-Prospekt erstellt werden.]

[Insert any product specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the DIP Prospectus. If any such additional risk factors need to be included consideration should be given as to whether they constitute "significant new factors" pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive and consequently trigger the need for a supplement to the DIP Prospectus.]

- Zusätzliche Steueroffenlegung⁶⁴ []
Additional Tax Disclosure

- Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen
Additional Selling Restrictions

Wertpapierkennnummern
Security Identification Codes

- Common Code []
Common Code

- ISIN []
ISIN

- Wertpapierkennnummer (WKN) []
German Security Code

- Sonstige Wertpapiernummer []
Any Other Security Code

[Börsenzulassungsantrag und Antrag auf Zulassung zum Handel:]⁶⁵
Listing and Admission to Trading Application:

⁶³ Nur im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen/Doppelwährungspfandbriefen und nur im Fall einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 50.000 einfügen.

Insert only in the case of Dual Currency Notes/Dual Currency Pfandbriefe and in the case of a Specified Denomination of less than Euro 50,000.

⁶⁴ Quellensteuerangaben für Aufnahmestaaten, in denen ein öffentliches Angebot für die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe abgegeben wird oder in denen die Zulassung der Schuldverschreibungen/Pfandbriefe zum Handel beantragt wird, einfügen.

Insert information relating to withholding taxes in host member states in which the Notes/Pfandbriefe will be publicly offered or an admission to trading of the Notes/Pfandbriefe is being sought.

⁶⁵ Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, an der die Schuldverschreibungen/Pfandbriefe zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

Insert only in the version of the Final Terms which will be submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes/Pfandbriefe to be listed on such stock exchange.

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 **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen angeben]**) 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 **[specify issue date of the Notes]**.)*

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen. **[[relevante Informationen angeben]** wurde[n] aus **[relevante Informationsquelle angeben]** exzerpiert. Die Emittentin bestätigt, dass diese Information[en] korrekt wiedergegeben wurde[n] und dass – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie anhand [der] [von] von Information[en], die von **[relevante Informationsquelle angeben]** veröffentlicht wurde[n], hat feststellen können – keine Tatsachen unterschlagen wurden, aufgrund derer die wiedergegebene[n] Information[en] inkorrekt oder irreführend sein könnte[n].]

*The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms. **[[specify relevant information]** has been extracted from **[specify relevant source of information]**. The Issuer confirms that such information has been accurately reproduced and that, so far as it is aware and is able to ascertain from information published by **[specify relevant source from which information was ascertained]**, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.]*

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 INSTRUMENTS

GERMAN LANGUAGE VERSION (DEUTSCHSPRACHIGE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN)

Die Bedingungen der Schuldtitel (die **Emissionsbedingungen**) sind nachfolgend in drei Teile gegliedert:

TEIL I enthält als Grundbedingungen (die **Grundbedingungen**) Bedingungen für Serien von Inhaberschuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind und durch Globalurkunden verbrieft sind.

TEIL II enthält vier Zusätze (die **Zusätze**) zu den Grundbedingungen, die diese jeweils ergänzen: in TEIL II A. Bedingungen für Serien von Inhaberpfandbriefen, die durch Globalurkunden verbrieft sind, in TEIL II B. Bedingungen für Namensschuldverschreibungen, die keine Namenspfandbriefe sind, in TEIL II C. Bedingungen für Namenspfandbriefe und in TEIL II D. Bedingungen für solche Schuldverschreibungen (einschließlich Pfandbriefe), die durch Einzelurkunden verbrieft sind.

Die Grundbedingungen und die dazugehörigen Zusätze bilden zusammen die Emissionsbedingungen für alle Schuldtitel mit der Ausnahme von Jumbo-Pfandbriefen.

TEIL III enthält die Bedingungen für Serien von Jumbo-Pfandbriefen.

[Diese Serie von Inhaberschuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Serie von Öffentlichen Inhaberpfandbriefen (die **Schuldverschreibungen**)] [Diese Namensschuldverschreibung (die **Schuldverschreibung**)] [Dieser Öffentliche Namenspfandbrief (die **Schuldverschreibung**)] wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Agency Agreement vom 15. Mai 2009 (in seiner jeweiligen abgeänderten, ergänzten bzw. neu gefassten Fassung das **Agency Agreement**) zwischen WestLB AG (die **Emittentin**), WestLB AG als Emissionsstelle (die **Emissionsstelle**, wobei dieser Begriff die nach dem Agency Agreement etwa nachfolgenden Emissionsstellen einschließt) und den anderen darin genannten Parteien begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle, bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle (wie nachstehend angegeben) sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der WestLB AG bezogen werden.

ENGLISH LANGUAGE VERSION

The terms and conditions of the instruments (the **Terms and Conditions of the Instruments**) are set forth below in three Parts:

PART I sets out the basic terms (the **Basic Terms**) comprising the terms and conditions that apply to series of bearer notes (other than Pfandbriefe) which are represented by global notes.

PART II sets forth four annexes (the **Annexes**) to the Basic Terms: in PART II A. terms and conditions that apply to series of bearer Pfandbriefe which are represented by global notes, in PART II B. terms and conditions that apply to notes in registered form other than Pfandbriefe in registered form, in PART II C. terms and conditions that apply to Pfandbriefe in registered form and in PART II D. terms and conditions that apply to notes (including Pfandbriefe) represented by definitive notes.

The Basic Terms and the Annexes thereto together constitute the Terms and Conditions of the Instruments in relation to all Instruments with the exception of Jumbo-Pfandbriefe.

PART III sets out the terms and conditions that apply to series of Jumbo-Pfandbriefe.

This [series of bearer notes (the **Notes**)] [series of Public Sector bearer Pfandbriefe (the **Notes**)] [registered Note (the **Note**)] [Public Sector Pfandbrief in registered form (the **Note**)] is issued pursuant to an amended and restated agency agreement dated 15th May, 2009 (such Agreement as amended, supplemented and/or restated from time to time, the **Agency Agreement**) and made between WestLB AG (the **Issuer**), WestLB AG as fiscal agent (the **Fiscal Agent**, which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent (as specified below) and at the principal office of WestLB AG.

[falls nicht-konsolidierte Bedingungen Verwendung finden:

Die auf die Schuldverschreibung[en] anwendbaren Bedingungen (die **Emissionsbedingungen**) gelten für die Schuldverschreibung[en] so, wie sie durch die Bestimmungen der beigefügten endgültigen Bedingungen (die **Endgültigen Bedingungen**) vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden.

Die Leerstellen in den anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, so als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären;

sofern die Endgültigen Bedingungen Änderungen, Ergänzungen oder die (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder (vollständig oder teilweise) ersetzt;

alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausdrücklich ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen;

Sämtliche auf die Schuldverschreibung[en] nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten.]

[in the case of Long-form Conditions insert:

The provisions of these terms and conditions apply to the Note[s] (the **Terms and Conditions of the Notes**) as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which are attached hereto (the **Final Terms**).

The blanks in the provisions of these Terms and Conditions of the Notes which are applicable shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;

any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes shall be deemed to so modify, supplement or replace, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions of the Notes;

alternative or optional provisions of these Terms and Conditions of the Notes as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions of the Notes;

and all provisions of these Terms and Conditions of the Notes which are inapplicable to the Note[s] (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions of the Notes, as required to give effect to the terms of the Final Terms.]

**TEIL I – GRUNDBEDINGUNGEN
EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR
INHABERSCHULDVERSCHREIBUNGEN
(AUSGENOMMEN (JUMBO-)
PFANDBRIEFE)**

**§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN**

(1) *Währung, Stückelung.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen 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.]

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

[im Fall von Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine 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 unterschrieben und von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. **[falls die Dauerglobalurkunde im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben wird, einfügen:** Die Dauerglobalurkunde wird im *new global note*-Format ausgegeben und von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.] **[falls die Dauerglobalurkunde im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben wird, einfügen:** Die Dauerglobalurkunde wird im *classical global note*-Format ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.]

**PART I – BASIC TERMS TERMS AND
CONDITIONS OF THE NOTES IN BEARER
FORM (OTHER THAN (JUMBO-)PFAND-
BRIEFE)**

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

(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes 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 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**).

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

[in the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note** or the **Global Note**) 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 shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. **[in the case of a Permanent Global Note to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** The Permanent Global Note shall be issued in new global note format and shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs (as defined below).] **[in the case of a Permanent Global Note to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert:** 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.]

Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(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 werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. **[falls die Globalurkunden im Namen der ICSDs verwahrt und im NGN-Format begeben werden, einfügen:** Die Globalurkunden werden im *new global note*-Format ausgegeben und von der gemeinsamen Verwahrstelle (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.] **[falls die Globalurkunden im Namen der ICSDs verwahrt und im CGN-Format begeben werden, einfügen:** Die Globalurkunden werden im *classical global note*-Format ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle (*common depositary*) im Namen beider ICSDs (wie nachstehend definiert) verwahrt.] Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige

[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note, which will be exchanged for a Permanent Global Note, insert:

(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 shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. **[in the case of Global Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in NGN form insert:** The Global Notes shall be issued in new global note format and shall be kept in custody by the common safekeeper on behalf of both ICSDs (as defined below).] **[in the case of Global Notes to be kept in custody on behalf of the ICSDs and issued in CGN form insert:** The Global Notes 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.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of

Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern. **[im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]]

(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 (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear und zusammen mit CBL, die ICSDs)] [,] [und] **[anderes Clearingsystem angeben]** und jeden Funktionsnachfolger.

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

[im Fall von (einer) Globalurkunde(n), die im NGN-Format begeben werden soll(en), einfügen:

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

interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)). **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** Upon exchange of the Temporary Global Note for the Permanent Global Note, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]]

(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 (CBF)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear and, together with CBL, the ICSDs)] [,] [and] **[specify other Clearing System]** 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[s] which may transferred to a new Holder in accordance with the provisions of the Clearing System.

[in the case of (a) Global Note(s) to be issued in NGN format insert:

(6) *Records of the ICSDs.* The nominal amount of Notes represented by the [relevant] Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the nominal amount of Notes represented by the [relevant] Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the nominal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei einer Rückzahlung **[im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zahlung von Zinsen] **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** oder einer Ratenzahlung] bezüglich der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten der Rückzahlung **[im Fall von verzinslichen Schuldverschreibungen oder Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zahlung] bzw. des Kaufs und der Entwertung bezüglich der [relevanten] Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und nach dieser Eintragung wird der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen **[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:** bzw. der Gesamtnennbetrag der so gezahlten Raten] vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs eingetragenen und durch die [relevante] Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen abgezogen. **[falls die Schuldverschreibungen anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft werden, einfügen:** Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden die Einzelheiten dieses Austauschs pro rata in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.]]

([7]) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen:** [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET) geöffnet ist].

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 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.]

On any redemption **[in the case of interest bearing Notes insert:** or payment of interest] **[in the case of instalment Notes insert:** or payment of an instalment] made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the [relevant] Global Note the details of such redemption **[in the case of interest bearing Notes or instalment Notes insert:** or payment] or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the [relevant] Global Note shall be entered pro rata in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the nominal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the [relevant] Global Note shall be reduced by the aggregate nominal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled **[in the case of instalment Notes insert:** or by the aggregate nominal amount of such instalment so paid]. **[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:** On an exchange of a part of the Notes represented by the Temporary Global Note, the details of such exchange shall be entered pro rata in the records of the ICSDs.]]

([7]) *Business Day.* In these Terms and Conditions of the Notes, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which **[insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]]** **[insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro:** [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET) is open].

[in the case of unsubordinated Notes insert:

§ 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.]

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen direkte, unbedingte, nicht besicherte und nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind. Im Falle der Auflösung, Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines außergerichtlichen Vergleichs- oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen den Ansprüchen dritter Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten im Range nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser dritten Gläubiger der Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten nicht vollständig befriedigt sind. Kein Gläubiger ist berechtigt, mit Ansprüchen aus den Schuldverschreibungen gegen Ansprüche der Emittentin aufzurechnen. Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen eine vertragliche Sicherheit, gleich welcher Art, durch die Emittentin oder durch Dritte nicht gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Soweit eine derartige vertragliche Sicherheit von der Emittentin oder einem Dritten möglicherweise in der Vergangenheit doch gewährt worden ist oder in Zukunft gewährt werden wird, besichert sie nicht die Forderungen aus den Schuldverschreibungen. Nachträglich können der Nachrang gemäß diesem § 2 nicht beschränkt sowie der Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) der Schuldverschreibungen nicht vorgezogen und die geltende Kündigungsfrist nicht verkürzt werden. Werden die Schuldverschreibungen vor dem Fälligkeitstag unter anderen als den in diesem § 2 beschriebenen Umständen **[soweit eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen erfolgen kann, einfügen:** oder infolge einer vorzeitigen Kündigung nach Maßgabe von § 5 (2)] zurückgezahlt oder von der Emittentin (außer in den Fällen des § 10 Abs. 5a S. 6 Gesetz über das Kreditwesen) zurückgekauft, so ist der zurückgezahlte oder gezahlte Betrag der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern nicht der gezahlte Betrag durch die Einzahlung anderen, zumindest gleichwertigen haftenden Eigenkapitals im Sinne des Kreditwesengesetzes ersetzt worden ist, oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht der vorzeitigen Rückzahlung oder dem Rückkauf zugestimmt hat.]

[in the case of subordinated Notes insert:

§ 2

STATUS

The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and subordinated present or future obligations of the Issuer. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of, or against, the Issuer, such obligations will be subordinated to the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer so that in any such event no amounts shall be payable under such obligations until the claims of all unsubordinated creditors of the Issuer shall have been satisfied in full. No Holder may set off his claims arising under the Notes against any claims of the Issuer. No contractual security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under such Notes. Any such contractual security that, notwithstanding the aforementioned, may have been provided in the past or will be provided in the future by the Issuer or any third party shall not secure the claims arising from the Notes. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or amend the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) of the Notes to any earlier date or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*). If the Notes are redeemed before the Maturity Date otherwise than in the circumstances described in this § 2 **[if Early Redemption for Reasons of Taxation applies, insert:** or as a result of an early redemption according to § 5 (2)] or repurchased by the Issuer otherwise than in accordance with the provisions of § 10 (5a) sentence 6 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*), the amounts repaid or paid must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the amounts paid have been replaced by other liable capital (*haftendes Eigenkapital*) of at least equal status within the meaning of the German Banking Act, or the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) has consented to such redemption or repurchase.]

§ 3

[ZINSEN] [INDEXIERUNG]

[bei festverzinslichen (nichtstrukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit [Zinssatz einfügen] % per annum (der Zinssatz). Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, einfügen: und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen]. [falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, einfügen: Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung einfügen] je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung einfügen]. 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 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) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (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, Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem

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

§ 3

[INTEREST][INDEXATION]

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes insert:

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum* (the **Rate of Interest**) from, and including, [insert Interest Commencement Date] (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Interest Payment Dates] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date] [if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination]. [if the Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert: Interest in respect of the period from, and including, [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to, but excluding, the Maturity Date will amount to [insert Final Broken Amount for the Specified Denomination] per Note in a denomination of [insert Specified Denomination]. 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, 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

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

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 Marktconvention erfolgt.]

[bei variabel verzinslichen (nichtstrukturierten) Schuldverschreibungen, deren Zinssatz mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) zahlbar.

(b) **Zinszahlungstag** bedeutet

[im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[im Fall von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Falle des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen.

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der **Zinssatz**) für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (der **Referenzzinssatz**) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)];** bei dem Referenzzinssatz handelt es sich um:

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der **[Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** (wie nachstehend definiert) angezeigt wird), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze (wenn mehr als ein Angebotssatz auf der **[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** angezeigt wird),

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.]

[in the case of Floating Rate (non-structured) Notes the Rate of Interest of which shall be determined by Screen Rate Determination insert:

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date (as defined below).

(b) **Interest Payment Date** means

[in the case of specified Interest Payment Dates insert: each [insert specified Interest Payment Dates].]

[in the case of specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls [insert relevant number] [weeks] [months] [insert other specified Interest Periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the Rate of Interest) for each Interest Period (as defined below) shall be **[insert relevant Reference Interest Rate]** (the **Reference Interest Rate**) **[in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** such Reference Interest Rate being:

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on **[Reuters] [insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005]** being rounded upwards) of the offered quotations (if there is more than one quotation on **[Reuters] [insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"**),

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der oder die auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" am Feststellungstag (wie nachstehend definiert) gegen [11.00] [relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([Brüsseler] [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) angezeigt wird oder werden, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben) erfolgen.

Zinsperiode bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

Feststellungstag bezeichnet den [ersten] [zweiten] [andere relevante Zahl von Tagen einfügen] Geschäftstag [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [vor [Beginn] [Ende]] der jeweiligen Zinsperiode. [falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen: Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [[TARGET] [das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET),] geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [London] [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind.]]

[Im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt [Satz einfügen] % *per annum*.]

[Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bedeutet (i) die von [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] als solche bezeichnete Bildschirmseite, oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" bei dem von [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der von der Berechnungsstelle als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Referenzzinssatzes benannt wird.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher Niedrigstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von der Berechnungsstelle für die Bestimmung des

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears or appear, as the case may be, on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" as of [11.00 a.m.] [insert relevant time] ([Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the Determination Day (as defined below), all as determined by the Calculation Agent (as specified in § 6 (1)).

Interest Period means each period from, and including, the Interest Commencement Date to, but excluding, the first Interest Payment Date and from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the following Interest Payment Date.

Determination Day means the [first] [second] [insert other relevant number of days] Business Day [(as defined in § 1 ([7]))] prior to the [commencement] [end] of the relevant Interest Period. [if a definition is required, which differs from the general Business Day definition, insert: For the purposes of this paragraph only, Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [[TARGET] [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET)] is open] [[and] commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [insert all relevant financial centres].

[In the case of Margin insert: Margin means [insert rate] per cent. *per annum*.]

[Reuters] [insert other relevant information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" means (i) the display page so designated by [Reuters] [insert other relevant information vendor], or (ii) such other display page as may replace [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" on the service provided by [Reuters] [insert other relevant information vendor], or (iii) the display page of such other service as may be nominated by the Calculation Agent as the replacement information vendor for the purpose of displaying the Reference Interest Rate.

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by the Calculation Agent for the purposes of determining the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered

arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (2).

Sollte [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen relevanten Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit), wird die Berechnungsstelle von den [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [m Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. [11.00] [andere relevante Tageszeit einfügen] Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode von führenden Banken im

quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (2).

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on the relevant Determination Day on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", in each case as at such time, the Calculation Agent shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] [insert other relevant financial centre] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] at approximately [11.00 a.m.] [insert other relevant time] ([Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, at approximately [11.00 a.m.] [insert other relevant time] ([Brussels] [London] [insert other relevant financial centre] time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the

[Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die relevante Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die relevante Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]", wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden [Im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die relevante Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die relevante Marge an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

Referenzbanken bezeichnen [falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite]" angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden] [falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].

[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: Euro-Zone bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992)

[London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Determination Day, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is or they are quoting to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin]. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]", as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

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

[in case of the Interbank market of the Euro-Zone insert: Euro-Zone means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25th March, 1957), as amended by the Treaty on European Union

und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die relevanten Bestimmungen einzufügen und die von der International Swaps and Derivatives Association veröffentlichten 2000 oder 2006 ISDA-Definitionen beizufügen.]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung anwendbar ist, sind die erforderlichen Bestimmungen anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes (2) einzufügen.]

[falls ein Mindest- und/oder ein Höchstzinssatz gilt, einfügen:

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

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

[falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [**Höchstzinssatz einfügen**] % *per annum*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [**Höchstzinssatz einfügen**] % *per annum*.]

([4]) *Zinslauf*. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

([5]) *Berechnung des Zinsbetrags*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der relevante Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte

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

(signed in Maastricht on 7th February, 1992) and the Amsterdam Treaty of 2nd October, 1997, as further amended from time to time.]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 or 2006 ISDA Definitions published by the International Swaps and Derivatives Association.]

[If another method of determination applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2).]

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

(3) [*Minimum*] [*and*] [*Maximum*] Rate of Interest.

[if Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [**insert Minimum Rate of Interest**] per cent. *per annum*, the Rate of Interest for such Interest Period shall be [**insert Minimum Rate of Interest**] per cent. *per annum*.]

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

([4]) *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, 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 (which shall be determined in accordance with this § 3) 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.]

([5]) *Calculation of Amount of Interest*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the relevant Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified

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

Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.

(16) Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [(wie in § 3 (2) definiert)], und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend, aber keinesfalls später als am [ersten] [letzten] [anderen relevanten Tag einfügen] Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

(17) Verbindlichkeit der Festsetzungen. Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Berechnungsstelle nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, der [den] Zahlstelle[n] oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

[bei festverzinslichen (strukturierten) oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen einfügen:

(1) Zinssatz. **[falls die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen ein Wahlrecht der Emittentin oder des Gläubigers, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, oder die Möglichkeit einer automatischen vorzeitigen Rückzahlung vorsehen, einfügen:** Vorbehaltlich [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin (wie

Denomination for the relevant Interest Period. The 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 resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.

(16) Notification of Rate of Interest and Interest Amount. The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth Business Day [(as defined in § 1 ([7]))] [(as defined in § 3 (2))] thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination, but in no event later than the [first] [last] [insert other relevant day] day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

(17) Determinations Binding. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent[s] or the Holders shall attach to the Calculation Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

[in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes insert:

(1) Rate of Interest. **[if the Terms and Conditions of the Notes provide for an early redemption option of the Issuer, an early redemption option of a Holder or an automatic early redemption of the Notes insert:** Subject to [an early redemption of the Notes by the Issuer (as specified in § 5 ([3]))] [,] [and subject to] [an early redemption of the Notes by the Holder (as specified in § 5 ([4]))] [and subject to] [an Automatic

in § 5 ([3]) dargelegt) [,] [und vorbehaltlich] [einer vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach Wahl des Gläubigers (wie in § 5 ([4]) dargelegt)] [und vorbehaltlich] einer Automatischen Vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (wie in § 5 ([5]) dargelegt)], werden die Schuldverschreibungen [Die Schuldverschreibungen werden] in der Höhe ihres Nennbetrags ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst (jede solche Periode ist eine **Zinsperiode**). Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

Die Schuldverschreibungen werden [in der Zinsperiode] vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** [bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums (und umgekehrt) einfügen] [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]] mit [[Zinssatz einfügen] % *per annum*] [[zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes (wie nachstehend definiert)] [dem Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert)] [verzinst] [und [in der Zinsperiode] vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** **[bei Stufenzinsschuldverschreibungen den relevanten Zinszahlungstag einfügen, an dem der Zinssatz steigt oder fällt]** [bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festen zu variablen Zinsen den Verzinsungsbeginn des variabel verzinslichen Zeitraums und umgekehrt einfügen] (einschließlich) bis zum **[Datum, an dem die relevante Zinsperiode endet, einfügen]** [Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) [(die Festverzinsliche Zinsperiode)] [(die Variabel Verzinsliche Zinsperiode)]] (ausschließlich) mit [[Zinssatz einfügen] % *per annum* [, [zuzüglich] [abzüglich] des Referenzzinssatzes [(wie nachstehend definiert)]] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] verzinst] **[weitere Zinswechsel sowie weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** [, vorbehaltlich [[eines Mindestzinssatzes von [Null] **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum*] [im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen: [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] ([in allen Fällen] wie nachstehend definiert)] / [[und vorbehaltlich] dessen, dass [die [Differenz zwischen] [Summe aus] dem Zinssatz für [die] [alle] Zinsperiode[n] [vom **Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode**

Early Redemption of the Notes (as specified in § 5 ([5]))] the [The] Notes shall bear interest on their principal amount from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the first Interest Payment Date (as defined below) and thereafter from, and including, each Interest Payment Date to, but excluding, the next following Interest Payment Date (each such period an **Interest Period**). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

Interest on the Notes shall accrue at the [rate of **[insert rate of interest]** per cent. *per annum*] [[plus] [minus] the Reference Interest Rate (as defined below)] [Reference Interest Rate (as defined below)] [for the Interest Period] from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be]** [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert **Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the **Fixed Rate Interest Period**)] [(the **Floating Rate Interest Period**)] [and at the [rate of **[insert rate of interest]** per cent. *per annum* [[plus] [minus] the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [Reference Interest Rate [(as defined below)]] [for the Interest Period] from, and including, **[insert relevant Interest Payment Date; in the case of step-up or step-down Notes insert Interest Payment Date, on which the rate of interest increases or decreases, as the case may be]** [in the case of conversion of the interest basis from fixed rate interest to floating rate interest insert **Interest Commencement Date of the floating rate interest period and vice versa]** to, but excluding, **[insert date on which the relevant Interest Period ends]** [the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) [(the **Fixed Rate Interest Period**)] [(the **Floating Rate Interest Period**)]] **[insert further increases or decreases in the rate of interest and further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]** [subject to [[a minimum rate of interest of [zero] **[insert relevant rate of interest]** per cent. *per annum*] [in the case of **Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert: [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest] ([all] as defined below)] / [[and subject to] [the difference between] [the sum of] the rate of interest for [the] [each] Interest Period[s] [from, and including, **[insert commencement date of relevant****

einfügen] (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**] (ausschließlich) und dem Referenzzinssatz für diese Zinsperiode am relevanten Feststellungstag (wie nachstehend definiert) nicht **[relevanten Zinssatz einfügen]** % per annum [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet] **[weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**; in einem solchen Fall beträgt der Zinssatz für die [relevante[n]] Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**] (ausschließlich) **[relevanten Zinssatz einfügen]** % per annum **[weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** / [, der Referenzzinssatz (wie nachstehend definiert) am relevanten Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] den **[Barrierezinssatz]** **[Barrierewert]** (wie nachstehend definiert) nicht [erreicht] [oder] [unterschreitet] [überschreitet]. Wenn der gemäß den unten aufgeführten Bestimmungen für die Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (ausschließlich) **[weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]** ermittelte Referenzzinssatz [niedriger] [höher] ist als der **[Barrierezinssatz]** **[Barrierewert]** [oder diesem gleich kommt], so ist der Zinssatz für die [relevante] Zinsperiode [vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**] (ausschließlich) **[relevanten Zinssatz einfügen]** % per annum **[weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen].]**] **[Während diese Zeiträume]** **[Für die Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]**] **[Fälligkeitstag [(wie in § 5 (1) definiert)] (ausschließlich)]** wird der relevante Zinssatz von [der Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** [am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)]] berechnet als [Differenz zwischen] [Summe] [Produkt] [Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**] aufgerundet wird)] [aus] (i) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)]] und] [der Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]**] aufgerundet wird)] [aus] [dem Multiplikatorzinssatz (wie nachstehend definiert)] [dem Nicht-Variablen Zinssatz (wie nachstehend definiert)] [(a) [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der

Interest Period] to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]**] and the Reference Interest Rate [(as defined below)] for such Interest Period on the relevant Determination Day (as defined below) not [equalling or] [falling below] [exceeding] **[insert relevant interest rate]** per cent. per annum **[insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]**, in which case the rate of interest for the [relevant] Interest Period [from, and including, **[insert commencement date of relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** **[insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]**] shall be **[insert relevant interest rate]** per cent. per annum] / [the Reference Interest Rate [(as defined below)] not [equalling or] [falling below] [exceeding] the **[Barrier Interest Rate]** **[Barrier Amount]** (as defined below) on the relevant Determination Day [(as defined below)]. If the Reference Interest Rate in respect of the Interest Period[s] from, and including, **[insert commencement date of the relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** **[insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]** determined in accordance with the provisions set out below [equals or] [falls below] [exceeds] the **[Barrier Interest Rate]** **[Barrier Amount]**, the rate of interest for the [relevant] Interest Period[s] [from, and including, **[insert commencement date of relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]**] shall be **[insert relevant rate of interest]** per cent. per annum **[insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary].]**] **[During this period]** **[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] [the Maturity Date (as defined in § 5 (1))]]** the relevant rate of interest will be calculated by [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for determining the Rate of Interest]** [on the Determination Day [(as defined below)]] as the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of] (i) [the Reference Interest Rate [(as defined below)]] [and] [the [difference between] [sum] [product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of]] [the Multiplier Rate of Interest (as defined below)] [the Non-Variable Interest Rate (as defined below)] [(a) [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the **[Barrier Interest Rate]** **[Barrier Amount]** [(as defined below)]] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below)]] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below)]] [and]

relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert))] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Nicht-Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert))] [und] [(b)] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert))] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Nicht-Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] und (ii) [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [der [Differenz zwischen] [der Summe] [dem Produkt] [dem Quotienten] [(falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [Zehntausendstel] **[anderen Prozentsatz einfügen]** Prozent, wobei [0,00005] **[andere Zahl einfügen]** aufgerundet wird)] [aus] [(a)] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert))] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Nicht-Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert))] [der Anzahl der Bandbreitentage (wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode (wie nachstehend definiert) der relevanten Zinsperiode] [dem Multiplikator (wie nachstehend definiert)] [und] [(b)] [dem Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem [Barrierezinssatz] [Barrierewert] [(wie nachstehend definiert))] [dem Multiplikatorzinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Nicht-Variablen Zinssatz [(wie nachstehend definiert))] [dem Zinssatz der [zweiten] [dritten] **[relevante Anzahl einfügen]** Zinsperiode [unmittelbar] vor der relevanten Zinsperiode] [der Anzahl an [TARGET [(wie nachstehend definiert))] [,] [Londoner] **[und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstage [(wie nachstehend definiert) innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode der relevanten Zinsperiode] [,] dies gilt vorbehaltlich [eines Mindestzinssatzes von [Null] **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum*] **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen) wie nachstehend definiert)].]

[falls der Zinssatz an einen Barrierezinssatz, einen Barrierewert, einen Multiplikatorzinssatz oder einen Nicht-Variablen Zinssatz gekoppelt ist, einfügen:

[Barrierezinssatz] [Barrierewert] [Multiplikatorzinssatz] [Nicht-Variabler Zinssatz] bezeichnet **[falls sich der Barrierezinssatz, der Barrierewert, der Multiplikatorzinssatz oder der Nicht-Variable Zinssatz von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in bestimmten Intervallen ändert oder ändern kann, wie erforderlich einfügen:** [für die

[(b)] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below))] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below))] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below))] [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] and (ii) [the Reference Interest Rate [(as defined below))] [the [difference between] [sum] [the product] [the quotient] [(rounded if necessary to the nearest [ten-thousandth] **[insert other percentage rate]** of a percentage point, with [0.00005] **[insert other number]** being rounded upwards)] [of] [(a)] [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below))] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below))] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below))] [the number of Range Days (as defined below) within the Range Accrual Period (as defined below) of the relevant Interest Period] [the Multiplier (as defined below)] [and] [(b)] [the Reference Interest Rate [(as defined below))] [the [Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [(as defined below))] [the Multiplier Rate of Interest [(as defined below))] [the Non-Variable Interest Rate [(as defined below))] [the rate of interest of the [second] [third] **[insert relevant number]** Interest Period [prior to] [immediately preceding] the relevant Interest Period] [the number of [TARGET [(as defined below))] [,] [London] [and] **[insert other relevant financial centres]** Business Days [(as defined below)] within the Range Accrual Period of the relevant Interest Period] [, subject to [a minimum rate of interest of [zero] **[insert relevant rate of interest]** per cent. *per annum*] **[in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** [the Minimum Rate of Interest] [,] [and] [the Target Rate of Interest] [,] [and] [the Maximum Rate of Interest] [and] [the Maximum Target Rate of Interest [(all) as defined below)].]

[if the rate of interest is linked to a Barrier Interest Rate, a Barrier Amount, a Multiplier Interest Rate or a Non-Variable Interest Rate insert:

[Barrier Interest Rate] [Barrier Amount] [Multiplier Interest Rate] [Non-Variable Interest Rate] means **[if the Barrier Interest Rate, the Barrier Amount, the Multiplier Interest Rate or the Non-Variable Interest Rate changes or may change from Interest Period to Interest Period or in certain intervals insert as applicable:** [for the Interest Period[s] from, and

Zinsperiode[n] vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen] [und für die Periode vom [Anfangsdatum der relevanten Periode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Periode einfügen] (ausschließlich) [[relevanten Zinssatz einfügen] % per annum] [relevanten Wert einfügen] [relevante Formel für die Berechnung des relevanten Zinssatzes oder des relevanten Wertes einfügen]. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]]

[falls der Zinssatz an einen Multiplikator gekoppelt ist, einfügen:

Multiplikator bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].]

[falls der Bestimmung oder Berechnung des auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Zinssatzes das Nichtunter- bzw. -überschreiten bestimmter Unter- bzw. Obergrenzen durch den anwendbaren Referenzzinssatz zugrunde liegt, einfügen:

Bandbreitentag bezeichnet jeden [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)] innerhalb der Bandbreitenzuwachsperiode, an dem der Referenzzinssatz [(wie nachstehend definiert)] sich innerhalb der von einer Untergrenze (wie nachstehend definiert) und einer Obergrenze (wie nachstehend definiert) definierten Bandbreite bewegt, also weder die Untergrenze erreicht oder unterschreitet noch die Obergrenze erreicht oder überschreitet.

Untergrenze bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [Null] [anderen relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

Obergrenze bezeichnet für die Zinsperiode vom [Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]] (ausschließlich) [relevanten Zinssatz einfügen] % per annum. [weitere Zinsperioden nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]

Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet den Zeitraum vom [ersten] [andere Anzahl an Tagen einfügen] Tag der relevanten Zinsperiode (einschließlich) bis zum [fünften] [relevante Anzahl an Tagen einfügen] [TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen] Geschäftstag, an dem der

including, [insert commencement date of relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period]] [[insert relevant interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or 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 interest rate(s)] per cent. *per annum*] [insert relevant amount] [insert relevant formula for calculating the relevant rate or amount, as the case may be]. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]]

[if the rate of interest is linked to a multiplier insert:

Multiplier means a factor of [insert relevant factor].]

[if the determination or calculation of the rate of interest applicable to the Notes is based on the applicable reference interest rate not falling below or exceeding, respectively, certain minimum or maximum barriers, respectively, insert:

Range Day means any [insert relevant number of days] [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day [(as defined below)] within the Range Accrual Period on which the Reference Interest Rate [(as defined below)] stays within a range determined by a Minimum Barrier (as defined below) and a Maximum Barrier (as defined below) and is not equal to or less than the Minimum Barrier and not equal to or greater than the Maximum Barrier.

Minimum Barrier means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [zero] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

Maximum Barrier means for the Interest Period from, and including, [insert commencement date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of relevant Interest Period] [insert relevant rate of interest] per cent. *per annum*. [insert further Interest Periods, as applicable, and in table form, if necessary]

Range Accrual Period means each period from, and including, the [first] [insert other number of days] day of the relevant Interest Period to, and including, the [fifth] [insert relevant number of days] [TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres] Business Day, on which [the Calculation

Referenzzinssatz von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** festgestellt werden kann, (einschließlich) vor dem letzten Tag der relevanten Zinsperiode (ausschließlich). **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen der Definitionen des Bandbreitentags und der Bandbreitenzuwachsperiode bezeichnet **[TARGET] [,] [Londoner] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem **[TARGET]** geöffnet ist] **[und] Geschäftsbanken in [London] [und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] **[TARGET]** bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).]]

[Referenzzinssatz] [Zinssatz] ist **[relevanten Referenzzinssatz bzw. Zinssatz einfügen]** **[im Fall einer Marge einfügen:** ([zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)); hierbei handelt es sich um

[bei Bildschirmfeststellung einfügen:

(a) den Angebotssatz (wenn nur ein Angebotssatz auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" (wie nachstehend definiert) angezeigt ist), oder

(b) das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze

(ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung [für die jeweilige Zinsperiode] [mit einer designierten Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]** [,die am **[relevante Anzahl an Tagen einfügen]** **[TARGET]** (wie nachstehend definiert)] [,] [Londoner] **[und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag (wie nachstehend definiert) nach dem Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] beginnt (die **Designierte Zinsperiode**), der oder die auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)] gegen [11.00 Uhr] **[relevante Tageszeit einfügen]** ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) angezeigt wird oder werden, **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** und vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,]

Agent] **[insert other party responsible for determining the Reference Interest Rate]** can determine the Reference Interest Rate, prior to, but excluding, the last day of the relevant Interest Period. **[if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert:** For the purposes of defining Range Day and Range Accrual Period only **[TARGET] [,] [London] [and] [insert other relevant financial centres]** Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which **[TARGET]** is open] **[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] [and] [insert other relevant financial centres]. [TARGET] means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).]]**

[Reference Interest Rate] [rate of interest] shall be **[insert relevant Reference Interest Rate or rate of interest] [if there is a Margin insert:** ([plus] [minus] the Margin (as defined below))] being

[in the case of Screen Rate Determination insert:

(a) the offered quotation (if there is only one quotation on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" (as defined below)); or

(b) the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the offered quotations,

(expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency [for that Interest Period] [with a designated maturity of **[insert relevant period of time]** [and commencing on the **[insert relevant number of days]** **[TARGET]** (as defined below)] [,] [London] **[and] [insert other relevant financial centres]** Business Day (as defined below) after the Determination Day [(as defined below)] (the **Designated Interest Period**) which appears or appear on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" as of [11.00 a.m.] **[insert relevant day-time]** ([Brussels] [London] time) on the Determination Day [(as defined below)], **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] **[in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** and subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] ([all] as defined below)), as determined or calculated by [the

[und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] ([in allen Fällen] wie nachstehend definiert)], wobei alle Feststellungen oder Berechnungen durch [die Berechnungsstelle [(wie in § 6 (1) angegeben)]] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** erfolgen.

Wenn im vorstehenden Fall (b) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" fünf oder mehr Angebotssätze angezeigt werden, werden der höchste (falls mehr als ein solcher Höchstsatz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) und der niedrigste (falls mehr als ein solcher niedrigster Satz angezeigt wird, nur einer dieser Sätze) von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** für die Berechnung des arithmetischen Mittels der Angebotssätze (das wie vorstehend beschrieben auf- oder abgerundet wird) außer Acht gelassen; diese Regel gilt entsprechend für diesen gesamten Absatz (1).]

Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite "**[relevante Bildschirmseite einfügen]**" angezeigt, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]

[falls der Zinssatz nicht mittels Bildschirmfeststellung ermittelt wird, einfügen:

von [der Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) definiert)] **[andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** in Übereinstimmung mit der folgenden Formel gegen [11.00 Uhr] **[andere relevante Tageszeit einfügen]** (**[relevantes Finanzzentrum einfügen]** Ortszeit) am Feststellungstag [(wie nachstehend definiert)], berechnet und als Prozentsatz *per annum* **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] ausgedrückt, **[im Fall eines Mindestzinssatzes, eines Zielzinssatzes, eines Höchstzinssatzes oder eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** vorbehaltlich [des Mindestzinssatzes] [,] [und] [des Zielzinssatzes] [,] [und] [des Höchstzinssatzes] [und] [des Maximal-Zielzinssatzes] [(in allen Fällen] wie nachstehend definiert)]]].

[relevante Formel für die Berechnung des Zinssatzes sowie hiermit zusammen hängende Definitionen einfügen:

Zinssatz **[falls bestimmte Bestandteile der Formel sich von Zinsperiode zu Zinsperiode oder in**

Calculation Agent [(as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest].**

If, in the case of (b) above, five or more such offered quotations are available on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**", the highest (or, if there is more than one such highest rate, only one of such rates) and the lowest (or, if there is more than one such lowest rate, only one of such rates) shall be disregarded by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]** for the purposes of calculating the arithmetic mean (rounded as provided above) of such offered quotations and this rule shall apply throughout this paragraph (1).]

If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page "**[insert relevant Screen Page]**" in each case as at such time on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.]

[in the case that the rate of interest is not determined by Screen Rate Determination insert:

[calculated by the [Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] **[insert other party responsible for calculating the Rate of Interest]** in accordance with the following formula as of [[11.00 a.m.] **[insert other relevant day-time]** (**[insert relevant financial centre]** time)] on the Determination Day [(as defined below)] and expressed as a percentage rate *per annum* **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (as defined below)] **[in the case of Minimum Rate of Interest, Target Rate of Interest, Maximum Rate of Interest or Maximum Target Rate of Interest insert:** , subject to the [Minimum Rate of Interest] [,] [and] [Target Rate of Interest] [,] [and] [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest] [(all] as defined below)]]].

[insert relevant formula for calculating the rate of interest and related definitions:

Rate of interest **[if certain items of the formula change or may change from Interest Period to Interest**

bestimmten Intervallen ändern oder ändern können, wie erforderlich einfügen: für die Zinsperiode[n] vom [Verzinsungsbeginn der relevanten (ersten) Zinsperiode einfügen] (einschließlich) bis zum [Enddatum der relevanten (für diese Zinsformel letzten) Zinsperiode einfügen] (ausschließlich) = [FX[1]] [Zinssatz (n-[1])] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [Zinssatz, Referenzsatz, Swap-Satz oder anderen relevanten Satz oder Multiplikator oder Divisor einfügen]

[Formel so oft wie nötig einfügen, um alle Zinsperioden abzudecken]

[bei Schuldverschreibungen mit währungsabhängigem Zinssatz einfügen:

[zu definierenden Begriff einfügen] [FX[1]] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen [falls noch nicht definiert, einfügen: (wie nachstehend definiert)]] gegen [zweite relevante Währung einfügen] [(wie nachstehend definiert)] (ausgedrückt als Anzahl [erste relevante Währung einfügen] je [zweite relevante Währung einfügen] 1,00) um ca. [relevante Uhrzeit einfügen] Uhr ([relevantes Finanzzentrum einfügen] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[relevante Rubrik einfügen]"] auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" (wie nachstehend definiert) [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[[erste] relevante Bildschirmseite einfügen]" erscheinen, [bezeichnet [FX[1]] [das von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] berechnete arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für den Devisenwechsellkurs von [erste relevante Währung einfügen] gegen [zweite relevante Währung

Period or in certain intervals insert as applicable: for the Interest Period[s] from, and including, [insert Interest Commencement Date of the relevant Interest Period] to, but excluding, [insert end date of the relevant Interest Period (last Interest Period for this particular formula)] = [FX[1]] [Rate of Interest (n-[1])] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator] [x] [/] [+] [-] [FX[1]] [insert percentage rate, reference rate, swap rate or other relevant rate or multiplier or denominator]

[formula to be inserted as often as necessary to deal with all Interest Periods]

[in the case of Notes with a currency-related rate of interest insert:

[insert term to be defined] [FX[1]] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] [insert if first relevant currency has not been defined already: (as defined below)] against [insert second relevant currency] [(as defined below)] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" (as defined below), as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] Screen Page "[insert [first] relevant Screen Page]" on the relevant Determination Day [[FX[1]] will be the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for the spot exchange rate of [insert first relevant currency] against [insert second relevant currency] (expressed as an amount of [insert first relevant currency] per [insert second relevant currency] 1.00) at approximately [insert relevant day-time] ([insert relevant financial centre] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[insert relevant column]" column] on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [second] relevant Screen Page]" [(as defined below)], as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the rate of interest]. If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert [second] relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [insert other

einfügen] (ausgedrückt als Anzahl [**erste relevante Währung einfügen**] je [**zweite relevante Währung einfügen**] 1,00) um ca. [**relevante Uhrzeit einfügen**] Uhr ([**relevantes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[**relevante Rubrik einfügen**"]"] auf der [Reuters] [**anderen Informationsanbieter einfügen**] Bildschirmseite "[[**zweite relevante Bildschirmseite einfügen**]" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen] [erscheint]. Sollte [Reuters] [**anderen Informationsanbieter einfügen**] Bildschirmseite "[[**zweite relevante Bildschirmseite einfügen**]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [**anderen Informationsanbieter einfügen**] Bildschirmseite "[[**zweite relevante Bildschirmseite einfügen**]" erscheinen,] sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

[[falls erste relevante Währung noch nicht definiert wurde, hier erste relevante Währung einfügen] bedeutet [**erste relevante Währung in Worten einfügen**].]

[**zweite relevante Währung einfügen**] bedeutet [**zweite relevante Währung in Worten einfügen**].]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von dem für eine vorhergehende Zinsperiode berechneten Zinssatz abhängt, einfügen:

Zinssatz (n-[1]) bezeichnet den von [der Berechnungsstelle] [**andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen**] für [die unmittelbar vorhergehende] [**zweite**] [**dritte**] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] berechneten Zinssatz. [Der Zinssatz (n-[1]) für die [**erste**] [**relevante Zinsperiode einfügen**] Zinsperiode wird auf [**Zinssatz für die [erste] Zinsperiode einfügen**] % *per annum* festgelegt.]]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz von einem bestimmten Referenzsatz oder Swapsatz abhängt, einfügen:

[Referenzsatz einfügen] [Swapsatz einfügen] bezeichnet [das von [der Berechnungsstelle] [**andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen**] [berechnete] [ermittelte] arithmetische Mittel des An- und Verkaufskurses] [den von [der Berechnungsstelle] [**andere für die Berechnung des Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen**] ermittelten [Ankaufskurs] [Verkaufskurs]] für [Einlagen] [Swap-Transaktionen] in [**relevante Währung einfügen**] für einen Zeitraum von [**relevante Laufzeit einfügen**] um ca. [**relevante Uhrzeit einfügen**] Uhr ([**relevantes Finanzzentrum einfügen**] Zeit) am relevanten Feststellungstag, [die jeweils] [der] [unter der Rubrik "[**relevante Rubrik einfügen**"]"] auf der [Reuters] [**anderen Informationsanbieter einfügen**] Bildschirmseite "[**relevante Bildschirmseite einfügen**]" [(wie nachstehend definiert)] [erscheinen]

information vendor] Screen Page "[**insert [second] relevant Screen Page**]" on the relevant Determination Day] the fall-back provisions set out below shall apply.]]

[[if not defined already, insert first relevant currency] means [**insert first relevant currency in words**].]

[**insert second relevant currency]** means [**insert second relevant currency in words**].]

[in the case of Notes with a rate of interest which relates to the rate of interest calculated for an earlier Interest Period insert:

Rate of Interest (n-[1]) means the rate of interest calculated by [the Calculation Agent] [**insert other party responsible for calculating the rate of interest**] for the [immediately preceding] [**second**] [**third**] Interest Period [before the relevant Interest Period]. [The rate of interest (n-[1]) for the [**first**] [**insert relevant Interest Period**] Interest Period shall be deemed to be [**insert rate of interest for the [first] Interest Period**] per cent.]]

[in the case of Notes with a rate of interest which relates to a certain reference rate or a swap rate insert:

[**insert reference rate**] [**insert swap rate**] means the [arithmetic mean of the] [offered] [and] [bid] rate for [deposits in] [**insert relevant currency**] [swap transactions] for a period of [**insert relevant maturity**], at approximately [**insert relevant day-time**] ([**insert relevant financial centre**] time), on the relevant Determination Day, [each of] which appears [under the "[**insert relevant column**]" column] on [Reuters] [**insert other information vendor**] Screen Page "[**insert relevant Screen Page**]" [(as defined below)], as [calculated] [determined] by [the Calculation Agent] [**insert other party responsible for calculating the rate of interest**]. [If [Reuters] [**insert other information vendor**] Screen Page "[**insert relevant Screen Page**]" is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] [**insert other information vendor**] Screen Page "[**insert relevant**

[erscheint]. Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder kein Kurs am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" erscheinen, sollen die nachstehend aufgeführten Ausweichbestimmungen Anwendung finden.]]

[falls der Zinssatz an einen Multiplikator oder Divisor gekoppelt ist, einfügen:

Multiplikator bezeichnet einen Faktor von [relevanten Faktor einfügen].

Divisor bezeichnet einen Wert von [relevanten Wert einfügen].]

[die folgenden Ausweichbestimmungen sind bei Bildschirmfeststellung und ansonsten wie erforderlich einzufügen:

Sollte [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen, oder wird im Fall von (a) kein Angebotssatz, oder werden im Fall von (b) weniger als drei Angebotssätze am relevanten Feststellungstag (in jedem dieser Fälle zur genannten Zeit) auf der [Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" angezeigt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] von den [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) [in der Euro-Zone (wie nachstehend definiert)] deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode gegenüber führenden Banken im [Londoner] [anderes relevantes Finanzzentrum einfügen] Interbanken-Markt [der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] [Ortszeit] am Feststellungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste [falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen: Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen: Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Feststellungen durch [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen] erfolgen.

Screen Page]" on the relevant Determination Day the fall-back provisions set out below shall apply.]]

[if the rate of interest is linked to a multiplier or a denominator insert:

Multiplier means a factor of [insert relevant factor].

Denominator means [insert relevant denominator].]

[insert the following fall-back provisions in the case of Screen Rate Determination or as applicable:

If [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" is cancelled or unavailable or if, in the case of (a) above, no such quotation appears or, in the case of (b) above, fewer than three such offered quotations appear on [Reuters] [insert other information vendor] Screen Page "[insert relevant Screen Page]" in each case as at such time on the relevant Determination Day, [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] shall request the principal [Euro-zone (as defined below)] [London] [insert other relevant financial centre] office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period to leading banks in the [London] [insert other relevant financial centre] interbank market [of the Euro-zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the Determination Day. If two or more of the Reference Banks provide [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate] with such offered quotations, the Reference Interest Rate for such [Designated] Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one [if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert: thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of such offered quotations [in the case of Margin insert: [plus] [minus] the Margin], all as determined by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate].

Falls an einem Feststellungstag nur eine oder keine der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Referenzzinssatz für die relevante Zinsperiode der Satz *per annum*, den [die Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzzinssatz EURIBOR ist, einfügen:** Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] **[falls der Referenzzinssatz nicht EURIBOR ist, einfügen:** Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] Ortszeit) an dem relevanten Feststellungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode von führenden Banken im [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] angeboten werden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]; falls weniger als zwei der Referenzbanken [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** solche Angebotssätze nennen, ist der Referenzzinssatz für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode, den bzw. die eine Bank oder mehrere Banken (die nach Ansicht [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** [und der Emittentin] für diesen Zweck geeignet sind) [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** als Sätze bekannt geben, die sie an dem relevanten Feststellungstag gegenüber führenden Banken am [Londoner] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt [der Euro-Zone] nennen (bzw. den diese Bank oder Banken gegenüber [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** nennen) **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]. Für den Fall, dass der Referenzzinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Referenzzinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"**, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Feststellungstag, an dem diese

If on any Determination Day only one or none of the Reference Banks provides [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered quotations as specified in the preceding paragraph, the Reference Interest Rate for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one **[if the Reference Interest Rate is EURIBOR insert:** thousandth of a percentage point, with 0.0005] **[if the Reference Interest Rate is not EURIBOR insert:** hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a.m. ([Brussels] [London] time) on the relevant Determination Day, deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period by leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin] or, if fewer than two of the Reference Banks provide the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the [relevant] [Designated] Interest Period, at which, on the relevant Determination Day, any one bank or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** [and the Issuer] suitable for such purpose) inform(s) [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]** it is or they are quoting to leading banks in the [London] **[insert other relevant financial centre]** interbank market [of the Euro-zone] (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to **[the Calculation Agent]** **[insert other party responsible for calculating the Reference Interest Rate]**) **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin]. If the Reference Interest Rate cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Reference Interest Rate shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"**, as described above, on the last day preceding the Determination Day on which such quotations were offered **[in the case of Margin insert:** [plus] [minus] the Margin (though substituting, where a different Margin is to be applied to the [relevant] [Designated] Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to

Angebotssätze angezeigt wurden **[im Fall einer Marge einfügen:** [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wobei jedoch, falls für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge für die [relevante] [Designierte] Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorhergehende Zinsperiode tritt)].

[im Fall einer Marge einfügen: Die Marge beträgt **[relevanten Zinssatz einfügen]** % *per annum* für die Zinsperiode[n] vom **[Anfangsdatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** (einschließlich) bis zum **[Enddatum der relevanten Zinsperiode einfügen]** [Fälligkeitstag] (ausschließlich). **[weitere Zinsperioden und Zinssätze nach Bedarf und, falls erforderlich, in Tabellenform einfügen]**

Referenzbanken bezeichnet **[[falls in den Endgültigen Bedingungen keine Referenzbanken bestimmt werden, einfügen:** im vorstehenden Fall (a) diejenigen Niederlassungen von vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des relevanten Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** angezeigt wurde, und im vorstehenden Fall (b) diejenigen Banken, deren Angebotssätze zuletzt zu dem Zeitpunkt auf der [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** angezeigt wurden, als nicht weniger als drei solcher Angebotssätze angezeigt wurden]/[WestLB AG und [zwei] **[relevante Zahl einfügen]** von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Benennung der Referenzbanken verantwortliche Partei einfügen]** als Referenzbanken benannte Banken]] **[falls in den Endgültigen Bedingungen Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].]**

[im Fall des Interbanken-Marktes der Euro-Zone einfügen: **Euro-Zone** bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, die einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]]

[die folgenden Ausweichbestimmungen sind nach Bedarf oder dann einzufügen, wenn der Zinssatz bzw. der relevante Satz nicht mittels Bildschirmfeststellung zu ermitteln sind:

[falls die relevante [Ersatz-] Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder der relevante Kurs nicht erscheinen sollte, einfügen: Sollte [Reuters] **[anderen Informationsanbieter einfügen]** Bildschirmseite **"[relevante Bildschirmseite einfügen]"** abgeschafft werden oder nicht mehr zur Verfügung stehen oder am relevanten Feststellungstag auf der [Reuters] **[anderen**

the [relevant] [Designated] Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

[in the case of a Margin insert: Margin means **[insert rate]** per cent. *per annum* for the Interest Period[s] from, and including **[insert commencement date of the relevant Interest Period]** to, but excluding, **[insert end date of relevant Interest Period]** [the Maturity Date]. **[insert further Interest Periods and rates of interest, as applicable, and in table form, if necessary]**

As used herein, **Reference Banks** means **[[if no Reference Banks are specified in the Final Terms, insert:** in the case of (a) above, those offices of four of such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** and, in the case of (b) above, those banks whose offered quotations last appeared on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** when no fewer than three such offered quotations appeared]/[WestLB AG and [two] **[insert relevant number]** banks nominated by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for nominating the Reference Banks]** as Reference Banks]] **[if Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].]**

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

[the following fall-back provisions shall be inserted as applicable or if the rate of interest or the relevant rate shall be determined by other means than Screen Rate Determination:

[in case relevant [fall-back] Screen Page is not available or no relevant quotation appears, insert: If [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** is cancelled or unavailable or no such quotation appears on [Reuters] **[insert other information vendor]** Screen Page **"[insert relevant Screen Page]"** on the relevant

Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite "[relevante Bildschirmseite einfügen]" kein Kurs angezeigt werden, wird [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]**, die Referenzbanken (wie nachstehend definiert) auffordern, [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Referenzzinssatzes verantwortliche Partei einfügen]** ihre [mittleren Marktgebote] [Ankaufskurse] [Verkaufskurse] für [den Devisenwechsellkurs von] **[erste relevante Währung einfügen]** gegen **[zweite relevante Währung einfügen]** (ausgedrückt als Anzahl **[erste relevante Währung einfügen]** je **[zweite relevante Währung einfügen]** 1,00) [den [festverzinslichen] [variabel verzinslichen] Teil einer Zinsswap-Transaktion in] **[relevante Währung einfügen]**, bei der ein fester Zinssatz gegen einen variablen Zinssatz getauscht wird, die eine Laufzeit von **[relevanten Zeitraum einfügen]** hat, beginnend mit dem [ersten] **[relevante Anzahl an Tagen einfügen]** [Tag] [[TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [London] [und] **[anderes relevantes Finanzzentrum einfügen]** Geschäftstag [(wie nachstehend definiert)]] [der relevanten Zinsperiode] [nach dem Feststellungstag], und bei der der **[relevanten Zeitraum einfügen]** festverzinsliche Teil auf der Basis des **[relevanten Zinstagequotienten einfügen]**-Zinstagequotienten berechnet wird, während der variabel verzinsliche Teil (berechnet auf der Basis des **[relevanten Zinstagequotienten einfügen]**-Zinstagequotienten) dem **[relevanten Referenzzinssatz einfügen]** (wie nachstehend definiert) entspricht] am Feststellungstag mitzuteilen]. Der jeweils höchste und niedrigste Kurs werden außer Acht gelassen; der relevante Satz ergibt sich als das arithmetische Mittel der verbleibenden Kurse. Sofern [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** nur vier Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel dieser Kurse, wobei der jeweils höchste und niedrigste Kurs außer Acht gelassen werden. Sofern [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** weniger als vier aber wenigstens zwei Kurse mitgeteilt werden, ist der relevante Satz das arithmetische Mittel derjenigen Kurse, die [der Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** tatsächlich mitgeteilt werden. Sofern nur ein Kurs zur Verfügung gestellt wird, darf [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** bestimmen, dass dieser Kurs der relevante Satz sein soll. Sofern kein Kurs zur Verfügung gestellt wird oder [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** in ihrem Ermessen bestimmt, dass keine geeignete Referenzbank zur Abgabe eines Gebots zur Verfügung steht, bestimmt [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche**

Determination Day [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** will request the Reference Banks (as defined below) to provide [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** on the Determination Day with their [mid market quotations] [bid rate] [offered rate] for [the spot exchange rate of] **[insert first relevant currency]** against **[insert second relevant currency]** (expressed as an amount of **[insert first relevant currency]** per **[insert second relevant currency]** 1.00) [the [fixed] [floating] leg of a fixed-for-floating] **[insert relevant currency]** interest rate swap transaction with a **[insert relevant period of time]** term, commencing on the [first] **[insert relevant number of days]** [day] [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] **[and] [insert other relevant financial centres]** Business Day [(as defined below)] [of the relevant Interest Period] [after the Determination Date] at approximately **[insert relevant day-time]**, **[insert relevant financial centre]** time, on the relevant Determination Day, where the **[insert relevant period of time]** fixed leg is calculated on a[n] **[insert relevant Day Count Fraction]** day count basis and the floating leg, calculated on a[n] **[insert relevant Day Count Fraction]** day count basis, is equivalent to the **[insert relevant reference rate]** (as defined below)]. The highest and the lowest of these quotations will be disregarded and the arithmetic mean of the remaining quotations will be the relevant rate. If, however, [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** is provided with four quotations only, the relevant rate shall be the arithmetic mean of these quotations without regard to the highest and lowest quotations obtained. If the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** is provided with fewer than four quotations but at least two quotations, the relevant rate shall be the arithmetic mean of the quotations actually obtained by the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]**. If only one quotation is available the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** may determine that such quotation shall be the relevant rate. If no quotation is available or if the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** determines in its discretion that no suitable Reference Bank, which is prepared to quote, is available, the [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** will determine the relevant rate in its discretion, acting in good faith and in accordance with standard market practice.]

Partei einfügen] den relevanten Satz in ihrem Ermessen, wobei sie nach Treu und Glauben und nach Maßgabe der gängigen Marktpraxis handelt.]

[falls die Ausweichbestimmungen auf einen bestimmten Referenzsatz verweisen, einfügen:

[relevanten Referenzsatz einfügen] bezeichnet **[Definition/Beschreibung des relevanten Referenzsatzes einfügen].]**

Referenzbanken bezeichnet [fünf] **[andere Anzahl einfügen]** [führende Banken, die [die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen]** in ihrem Ermessen auswählt, im **[relevanten Finanzzentrum einfügen]** Interbanken-Markt] [führende Swap-Händler im Interbanken-Markt]]

[Reuters] [anderen Informationsanbieter einfügen] Bildschirmseite [Bezeichnung der [ersten] [zweiten] Bildschirmseite einfügen] bedeutet (i) die von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** als **[Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen]** bezeichnete Bildschirmseite oder (ii) diejenige andere Bildschirmseite, die Bildschirmseite **[Bezeichnung der [ersten] [zweiten] relevanten Bildschirmseite einfügen]** bei dem von **[relevanten Informationsanbieter einfügen]** betriebenen Dienst ersetzt oder (iii) diejenige Bildschirmseite desjenigen Dienstes, der [von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Benennung des Ersatz-Informationsanbieters verantwortliche Partei einfügen]]** als Ersatz-Informationsanbieter für die Anzeige des relevanten Satzes benannt wird.]]

[falls der von der Berechnungsstelle oder von einer anderen Partei zu bestimmende oder zu berechnende relevante Satz nur in Abhängigkeit von einem bestimmten Geschäftstag bestimmt oder berechnet werden kann, einfügen:

Feststellungstag bezeichnet [je]den [zweiten] **[andere zutreffende Zahl von Tagen einfügen]** [TARGET [(wie nachstehend definiert)]] [,] [Londoner] **[und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag [(wie in § 1 ([7]) definiert)] [(wie nachstehend definiert)] [vor [dem ersten Tag] [dem Zinszahlungstag] [anderen relevanten Tag einfügen] der [relevanten] [vorhergehenden] Zinsperiode]. **[falls eine von der generellen Definition des Begriffs "Geschäftstag" abweichende Definition benötigt wird, einfügen:** Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet [TARGET] [,] [Londoner] **[und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** Geschäftstag einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [TARGET geöffnet ist] [[und] Geschäftsbanken in [London] **[und] [andere relevante Finanzzentren einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] [TARGET bezeichnet das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).]].

[if fall-back provisions refer to a certain reference rate insert:

[insert relevant reference rate] means **[insert definition/description of relevant reference rate].]**

Reference Banks means [five] **[insert other number]** [leading banks (selected by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the relevant rate]** in its discretion) in the **[insert relevant financial centre]** interbank market] [leading swap dealers in the interbank market]]

[Reuters] [insert other information vendor] Screen Page [insert name of [first] [second] relevant Screen Page] means (i) the display page designated **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** by **[insert relevant information vendor]**, or (ii) such other display page as may replace Screen Page **[insert name of [first] [second] relevant Screen Page]** on the service provided by **[insert relevant information vendor]**, or (iii) the display page of such other service as may be nominated [by [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for nominating the replacement information vendor]]** as the replacement information vendor for the purpose of displaying the relevant rate.]]

[if the relevant rate to be determined or calculated by the Calculation Agent or an other party can only be determined or calculated by referring to a certain Business Day insert:

Determination Day means [any] [the] [second] **[insert other applicable number of days]** [TARGET [(as defined below)]] [,] [London] **[and] [insert other relevant financial centres]** Business Day [(as defined in § 1 ([7]))] [(as defined below)] [prior to the [first day] [Interest Payment Date] **[insert other relevant day]** of the [relevant] [preceding] Interest Period]. **[if a definition is required, which differs from the general business day definition, insert:** For the purposes of this paragraph only [TARGET] [,] [London] **[and] [insert other relevant financial centres]** Business Day means a day (other than a Saturday or Sunday) on which [TARGET is open] [[and] commercial banks are open for general business (including dealings in foreign exchange and foreign currency deposits) in [London] **[and] [insert other relevant financial centres].** [TARGET means the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).]].

[falls ein Mindestzinssatz und/oder ein Zielzinssatz gilt, einfügen:

(2) **[[Mindestzinssatz] [und] [Zielzinssatz]. [falls ein Mindestzinssatz gilt, einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als **[Mindestzinssatz einfügen] % per annum**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Mindestzinssatz einfügen] % per annum** (der **Mindestzinssatz**). **[falls ein Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe der in Bezug auf alle Zinsperioden (**[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** einschließlich der Festverzinslichen Zinsperiode aber] ausschließlich der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode) **[festgestellten] [berechneten] Zinssätze** geringer ist als **[Zielzinssatz einfügen] % per annum** (der **Zielzinssatz**), beläuft sich der letzte, für die am Fälligkeitstag endende Zinsperiode festzusetzende, Zinssatz auf die Differenz zwischen (i) dem Zielzinssatz und (ii) der Summe aller Zinssätze, die vor der am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode **[festgestellt] [berechnet]** wurden. **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als der Mindestzinssatz, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode **[der Mindestzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] [im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die letzte Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als der Höchstzinssatz **[(wie nachstehend definiert)],** so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode **[der Höchstzinssatz] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]**

[falls ein Höchstzinssatz und/oder ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:

[[([3]) [Höchstzinssatz] [und] [Maximal-Zielzinssatz]. [falls ein Höchstzinssatz gilt, einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[[Höchstzinssatz einfügen] % per annum** [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] **[relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum**], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[[Höchstzinssatz einfügen] % per annum** [der Zinssatz der [unmittelbar vorhergehenden] **[relevante Anzahl einfügen] Zinsperiode [vor der relevanten Zinsperiode] [[zuzüglich] [abzüglich] [relevante Marge einfügen] % per annum**] (der **Höchstzinssatz**).] **[falls ein Maximal-Zielzinssatz gilt, einfügen:** Wenn die Summe (i) der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze und (ii) des für die **[falls die Feststellung des Zinssatzes vor Beginn der**

[if a Minimum Rate of Interest and/or a Target Rate of Interest applies insert:

(2) **[[Minimum Rate of Interest] [and] [Target Rate of Interest]. [If Minimum Rate of Interest applies insert:** If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than **[insert Minimum Rate of Interest] per cent. per annum**, the rate of interest for such Interest Period shall be **[insert Minimum Rate of Interest] per cent. per annum** (the **Minimum Rate of Interest**). **[if Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of all rates of interest **[determined] [calculated]** in respect of all Interest Periods (**[in the case of conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes insert:** including the Fixed Rate Interest Period but] excluding the Interest Period ending on the Maturity Date) is less than **[insert Target Rate of Interest] per cent. per annum** (the **Target Rate of Interest**) the final rate of interest for the Interest Period ending on the Maturity Date will be the difference between (i) the Target Rate of Interest and (ii) the sum of all rates of interest **[calculated] [determined]** prior to the Interest Period ending on the Maturity Date. **[if a Minimum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than the Minimum Rate of Interest, the rate of interest for such final Interest Period shall be **[the Minimum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] [if a Maximum Rate of Interest and a Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the final Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than the Maximum Rate of Interest **[(as defined below)],** the rate of interest for such final Interest Period shall be **[the Maximum Rate of Interest] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]**

[if a Maximum Rate of Interest and/or a Maximum Target Rate of Interest applies insert:

[[([3]) [Maximum Rate of Interest] [and] [Maximum Target Rate of Interest]. [if Maximum Rate of Interest applies insert: If the rate of interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. per annum** [the rate of interest of the **[immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] per cent. per annum]**], the rate of interest for such Interest Period shall be **[[insert Maximum Rate of Interest] per cent. per annum** [the rate of interest of the **[immediately preceding] [insert relevant number] Interest Period [prior to the relevant Interest Period] [[plus] [minus] [insert relevant margin] per cent. per annum]**] (the **Maximum Rate of Interest**).] **[if Maximum Target Rate of Interest applies insert:** If the sum of (i) the rates of interest determined in respect of the preceding

relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: nächste] [falls die Feststellung des Zinssatzes nach Beginn der relevanten Zinsperiode stattfindet, einfügen: laufende] Zinsperiode (die **Maximal-Zielzinssatzperiode**) festzustellenden Zinssatzes [Maximal-Zielzinssatz einfügen] % per annum (der **Maximal-Zielzinssatz**) [erreicht] [oder] überschreitet, beläuft sich der Zinssatz für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** auf die Differenz zwischen (i) dem **Maximal-Zielzinssatz** und (ii) der Summe der für die vorhergehenden Zinsperioden festgestellten Zinssätze.] **[im Falle eines Höchstzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** ermittelte Zinssatz höher ist als der **Höchstzinssatz**, so ist der Zinssatz für diese letzte Zinsperiode [der **Höchstzinssatz**] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.] **[im Falle eines Mindestzinssatzes und eines Maximal-Zielzinssatzes einfügen:** Falls der gemäß den obigen Bestimmungen für die **Maximal-Zielzinssatzperiode** ermittelte Zinssatz niedriger ist als der **Mindestzinssatz**, so ist der Zinssatz für diese **Maximal-Zielzinssatzperiode** [der **Mindestzinssatz**] [der gemäß den obigen Bestimmungen ermittelte Zinssatz.]]

[4] *Zinszahlungstage.* Die Zinsen sind [für den Zeitraum vom **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Datum einfügen]** (einschließlich)] [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstags, nach dem Verzinsungsbeginn liegt] [und für den Zeitraum vom **[relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (ausschließlich) bis zum **[nächsten relevanten Zinszahlungstag einfügen]** (einschließlich) [jährlich] [halbjährlich] [vierteljährlich] nachträglich **[bei festgelegten Zinszahlungstagen einfügen:** am **[festgelegte Zinszahlungstage einfügen]** eines jeden Jahres] **[bei festgelegten Zinsperioden einfügen:** (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) an dem Tag, der **[relevante Zahl einfügen]** [Wochen] [Monate] **[andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt] zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag**

Interest Periods and (ii) the rate of interest to be determined for the [if the determination of the rate of interest is supposed to take place prior to the commencement of the relevant Interest Period insert: next] [if the determination of the rate of interest is supposed to take place after commencement of the relevant Interest Period insert: current] Interest Period (the **Maximum Target Rate of Interest Period**) [equals] [or] [exceeds] **[insert Maximum Target Rate of Interest]** per cent. per annum (the **Maximum Target Rate of Interest**) the rate of interest for the **Maximum Target Rate of Interest Period** will be the difference between (i) the **Maximum Target Rate of Interest** and (ii) the sum of all rates of interest determined for the preceding Interest Periods.] **[if a Maximum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the **Maximum Target Rate of Interest Period** determined in accordance with the above provisions is greater than the **Maximum Rate of Interest**, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the **Maximum Rate of Interest**] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.] **[if a Minimum Rate of Interest and a Maximum Target Rate of Interest apply insert:** If the rate of interest in respect of the **Maximum Target Rate of Interest Period** determined in accordance with the above provisions is less than the **Minimum Rate of Interest**, the rate of interest for such final Interest Period shall be [the **Minimum Rate of Interest**] [the rate of interest determined in accordance with the above provisions.]]

[4] *Interest Payment Dates.* [For the period from, and including, **[insert Interest Commencement Date]** to, and including, **[insert relevant date]** interest]] [Interest] shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on **[in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year]** **[in the case of specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls **[insert relevant number]** [weeks] [months] **[insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date] [and for the period from, but excluding, **[insert relevant Interest Payment Date]** to, and including **[insert next Interest Payment Date]** interest shall be payable [annually] [semi-annually] [quarterly] in arrear on **[in the case of specified Interest Payment Dates insert specified Interest Payment Dates in each year]** **[in the case of specified Interest Periods insert:** each date which (except as otherwise provided for in these Terms and Conditions of the Notes) falls **[insert relevant number]** [weeks] [months] **[insert other specified period]** after the preceding Interest Payment Date (each such date, an Interest Payment Date). **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** The first payment of interest shall be made on **[insert first Interest Payment Date]** **[if first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert:** and will

einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, **einfügen:** und beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung **einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung **einfügen]**. [falls der Fälligkeitstag kein regulärer Zinszahlungstag ist, **einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom [den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag **einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilszinsbetrag für die festgelegte Stückelung **einfügen]** je Schuldverschreibung im Nennbetrag von [festgelegte Stückelung **einfügen]**. [falls Stückzinsen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen nicht berechnet werden sollen, **einfügen:** Weder die Emittentin noch [die Berechnungsstelle (wie in § 6 (1) angegeben)] [andere für die Bestimmung des Zinssatzes verantwortliche Partei **einfügen]** werden [für die Festverzinsliche Zinsperiode] Stückzinsen berechnen.]

Zinszahlungstage unterliegen einer Anpassung in Übereinstimmung mit den in § 4 (5) enthaltenen Bestimmungen).

(5) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

(6) *Berechnung des Zinsbetrags.* [bei Schuldverschreibungen deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, **einfügen:** Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag davon abhängt, dass [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des relevanten variablen Satzes verantwortliche Partei **einfügen]** den relevanten Zinssatz bestimmt, wird [die Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei **einfügen]** zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Zinsbetrag in

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

amount to [insert **Initial Broken Amount for the Specified Denomination**] per Note in a denomination of [insert **Specified Denomination**]. [If the **Maturity Date is not a regular Interest Payment Date insert:** Interest in respect of the period from, and including, [insert **Interest Payment Date preceding the Maturity Date**] to, but excluding, the **Maturity Date** will amount to [insert **Final Broken Amount for the Specified Denomination**] per Note in a denomination of [insert **Specified Denomination**]. [if **accrued interest shall not be calculated under the Notes insert:** Neither the Issuer nor [the Calculation Agent (as specified in § 6 (1))] [insert **other party responsible for determining the rate of interest**] will calculate accrued interest [for the **Fixed Rate Interest Period**].]

Interest Payment Dates are subject to adjustment in accordance with the provisions set out in § 4 (5).

(5) *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, 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 (which shall be determined in accordance with this § 3) 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.

(6) *Calculation of Amount of Interest.* [in the case of Notes whose rate of interest or amount of interest depends on a variable rate **insert:** If the amount of interest payable under the Notes depends on [the Calculation Agent] [insert **other party responsible for determining the relevant variable rate**] determining the relevant rate of interest [the Calculation Agent] [insert **other party responsible for calculating the amount of interest**] will, on or as soon as practicable after each date at which the rate of interest is to be determined, calculate the amount of interest payable under the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. The

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

Bezug auf jede festgelegte Stückelung für die relevante Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird berechnet, indem der Zinssatz auf jede festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und der hieraus resultierende Betrag auf die nächste Untereinheit der festgelegten Währung gerundet wird, wobei eine halbe Untereinheit aufgerundet wird oder die Rundung ansonsten gemäß der anwendbaren Marktkonvention erfolgt.] **[bei einer Umstellung der Zinsbestimmung von festverzinslichen zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (oder umgekehrt) einfügen:** Falls während der Festverzinslichen Zinsperiode der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger oder von mehr als einem Jahr zu berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags wie oben dargelegt.] **[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** 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.]

[bei Schuldverschreibungen, deren Zinssatz oder Zinsbetrag von einem variablen Satz abhängt, einfügen:

(17) *Mitteilungen von Zinssatz und Zinsbetrag.* [Die Berechnungsstelle] **[andere für die Bestimmung des Zinssatzes oder Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche Partei einfügen]** wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § [12] baldmöglichst, aber keinesfalls später als am [nächsten] [vierten] **[andere relevante Zahl einfügen]** auf die Berechnung jeweils folgenden Geschäftstag (wie nachstehend definiert), und jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend [, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode] mitgeteilt werden. Im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § [12] mitgeteilt.

Nur im Rahmen dieses Absatzes bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder

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 resulting figure to the nearest sub-unit of the relevant Specified Currency, with half of such sub-unit being rounded upwards or otherwise in accordance with applicable market convention.] **[in the case of a conversion of the interest basis from Fixed Rate Notes to Floating Rate Notes or vice versa insert:** If, during the Fixed Rate Interest Period, 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 as set out above.] **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** 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.]

[in the case of Notes whose rate of interest or amount of interest depends on a variable rate insert:

(17) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The [Calculation Agent] **[insert other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest]** will cause the rate of interest, the amount of interest for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § [12] as soon as possible after their determination, but in no event later than the [next] [fourth] **[insert other relevant number]** Business Day (as defined below) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange, as soon as possible after their determination [, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period]. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § [12].

For the purposes of this paragraph only **Business Day** means a day which is a day (other than a Saturday or a

Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Berechnungsstelle oder der anderen, für die Bestimmung des Zinssatzes bzw. die Berechnung des Zinsbetrags verantwortliche, Partei einfügen] für Geschäfte geöffnet sind.

([8]) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von [der Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern keine vorsätzliche Pflichtverletzung, kein böser Glaube und kein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstelle[n] und die Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet [die Berechnungsstelle] [andere für die Bestimmung des im Zusammenhang mit diesem § 3 relevanten Satzes verantwortliche Partei einfügen] nicht gegenüber der Emittentin, der Emissionsstelle, der [den] Zahlstelle[n] oder den Gläubigern im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

[bei Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Zinslauf.* 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) (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinzt, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen von **[Emissionsrendite einfügen]** % *per annum* ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinzen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

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

Sunday) on which commercial banks are open for business in [insert place of specified office of the Calculation Agent or of the other party responsible for determining the rate of interest or calculating the amount of interest].

([8]) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by [the Calculation Agent] [insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3] shall (in the absence of wilful default, bad faith or manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent[s] and the Holders and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer, the Fiscal Agent, the Paying Agent[s] or the Holders shall attach to the [Calculation Agent] [insert other party responsible for determining any rate relevant in the context of this § 3] in connection with the exercise or non-exercise by it of its powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

[in the case of Zero Coupon Notes insert:

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

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer fails to redeem the Notes when due, 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 Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. *per annum* is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

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

[stets einfügen:

[(●)] *Zinstagequotient*. Zinstagequotient bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum **[bei jedem Zinstagequotienten außer Actual/Actual (ICMA) einfügen: (der Zinsberechnungszeitraum):]**

[bei festverzinslichen Schuldverschreibungen, auf die Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

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, 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 **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen]**.

[im Fall von Actual/Actual (ISDA) oder Actual/365 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil des Zinsberechnungszeitraums in ein

[always insert:

[(●)] *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 **[in the case of any Day Count Fraction other than Actual/Actual (ICMA) insert: (the Calculation Period):]**

[in the case of Fixed Rate Notes to which Actual/Actual (ICMA) applies insert:

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 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 **[insert number of regular interest payment dates per calendar year]**).

[if Actual/Actual (ISDA) or Actual/365 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any calculation portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual

Schaltjahr fällt, die Summe von (A) der tatsächlichen Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl von Tagen in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

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

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

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

[im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums, es sei denn, der Fälligkeitstag des letzten Zinsberechnungszeitraums ist der letzte Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

§ 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 **[falls die Globalurkunde[n] nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen:** 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].

number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

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

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

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

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

§ 4

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 **[in the case of [a] Global Note[s] not to be issued in NGN form insert:** 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].

[bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:

(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.

[bei Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist] **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen] [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] in [relevante Währung einfügen]. **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen]** am [fünften] **[andere relevante Zahl einfügen]** Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: **[Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen].**

[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses

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

(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.

[in the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided for in § 1 (3) (b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made **[in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable):** in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of a Dual Currency Note insert: [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [insert relevant currency]. [insert in the case of a Dual Currency Note: The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: [insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency].**

[in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert: If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if

erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1 (3) und 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 die Schuldverschreibungen ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen] [Monate] [andere festgelegte Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

Zahltag bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag

such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(3) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and]** 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:

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

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date (if applicable) shall be the last Payment Business Day in the month which falls **[[insert relevant number] [months] [insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date (if applicable).]

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

[if Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding Payment Business Day.]

Payment Business Day means a day (other than a

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 Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind, (ii) [an dem das Clearingsystem geöffnet ist] und (iii) [der ein Geschäftstag (wie in § 1 ([7]) definiert) ist] [an dem **soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen:** Geschäftsbanken und Devisenmärkte in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] **[soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen:** [und] das [Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).] [TARGET System] geöffnet ist]].

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden (sofern anwendbar) angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden der Zinsbetrag und alle folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden (sofern anwendbar) nicht angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** 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* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und Zinsen]**. 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 Schuldverschrei-**

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 ([7]))] [on which **[insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro:** commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in **[insert all relevant financial centres]** **[insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro:** [and] the [the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET).] [TARGET System] is open]].

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described above), the Interest Amount and each following Interest Period (if applicable) shall be adjusted accordingly.]

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall not be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** 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* **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: 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 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 for other than Reasons for Taxation insert:** the Call Redemption Amount of the Notes (as specified below);]

bungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen außer nachrangigen Schuldverschreibungen in Fällen, in denen vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, 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). **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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.*

[im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Raten-Schuldverschreibungen sind, 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) 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 Schuldverschreibung] **[ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige Stückelung einfügen].]**

[if redeemable at the option of the Holder insert: the Put Redemption Amount of the Notes (as specified below);] **[in the case of Zero Coupon Notes except in the case of subordinated Notes which are not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** 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. **[If Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** 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.*

[in the case of Notes other than 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 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].]**

[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 bei den Schuldverschreibungen eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

(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] **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: jederzeit] [im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen oder indexierten Schuldverschreibungen einfügen:** an jedem Zinszahlungstag] 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 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.]

[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 the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Notes will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, **[in the case of Fixed Rate Notes insert: at any time] [in the case of Floating Rate Notes or Index Linked Notes insert: on any Interest Payment Date]** on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period] days' nor more than [60] [insert other maximum notice period] 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 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.]

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

([3]) *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-Rückzahlungsbetrag/-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.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)

Wahl-Rückzahlungsbetrag [beträge] (Call)

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

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

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

(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 zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

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

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

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with 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].]****

Call Redemption Date[s]

Call Redemption Amount[s]

[insert Call Redemption Date(s)]

[insert Call Redemption Amount(s)]

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders 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) 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 der Gläubiger das Wahlrecht hat, nicht nachrangige Schuldverschreibungen zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

[4] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträgen (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)

Wahl-Rückzahlungsbetrag] [beträge] (Put)

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

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

[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts [nach Absatz ([3]) dieses § 5 oder] nach Absatz ([2]) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Tage betragen darf]** Tage und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben,

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

[4] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below in whole (but not in part) together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]

Put Redemption Amount[s]

[insert Put Redemption Date(s)]

[insert Put Redemption Amounts]

[if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note pursuant to [paragraph ([3]) of this § 5 or pursuant to] paragraph ([2]) of this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [30] **[insert other minimum notice period (which shall be not less than 15 days)]** nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. No option so exercised may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through a Clearing System, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant

muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über ein Clearingsystem gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien des relevanten Clearingsystems in einer für das relevante Clearingsystem jeweils akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von dem relevanten Clearingsystem oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle des relevanten Clearingsystems in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird). **[im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht in NGN-Format begeben werden, einfügen:** Weiterhin ist für die Rechtsausübung erforderlich, dass zur Vornahme entsprechender Vermerke der Gläubiger zugleich die relevante Globalurkunde der Emissionsstelle vorlegt bzw. die Vorlegung der relevanten Globalurkunde veranlasst].]

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

([5]) 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 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] 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**

Clearing System (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System(s) or any (common) depositary for such Clearing System(s) to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System from time to time **[in the case of Notes not to be issued in NGN form insert:** and at the same time present or procure the presentation of the relevant Global Note to the Fiscal Agent for notation accordingly].]

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

([5]) 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, 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]].

[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]]**

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 nicht nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen) einfügen]:

[(6) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) [falls die Emissionsbedingungen eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5 und] § 9** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung **[dem Rückzahlungsbetrag [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen (außer Nullkupon-Schuldverschreibungen), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(6) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke von Absatz (2) **[falls die Emissionsbedingungen eine Automatischen Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung **[dem Rückzahlungsbetrag [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

[im Fall von nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen oder im Fall von nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibungen, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

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

(a) Für die Zwecke von **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) dieses § 5] [im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen: [und von] § 9]** entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen: und für die Zwecke von Absatz (3) dieses § 5** entspricht der Wahlrückzahlungsbetrag **(Call)** der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung].

[[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 unsubordinated Notes other than Zero Coupon Notes insert:

[(6) Early Redemption Amount.

For purposes of **[if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: paragraph (2) [if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5 and] § 9**, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]**

[in the case of subordinated Notes other than Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(6) Early Redemption Amount.

For purposes of paragraph (2) **[if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5**, the Early Redemption Amount of a Note shall be **[its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]**

[in the case of unsubordinated Zero Coupon Notes or in the case of subordinated Zero Coupon Notes if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation 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 **[if the Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: of paragraph (2) of this § 5] [in the case of unsubordinated Notes insert: [and] § 9]**, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert: and for purposes of paragraph (3) of this § 5**, the Call Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of a Note].

(b) Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung 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 ersten Tranche 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 einer Schuldverschreibung 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 nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung **[falls die Globalurkunde(n) nicht im NGN-Format begeben wird (werden), einfügen: gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (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, Credit Linked Schuldverschreibungen oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibungen sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich

(b) The Amortised Face Amount of a Note 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 first Tranche of Notes to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes 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 a Note 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 Note becomes due and repayable shall refer to the earlier of the following dates (i) the date on which **[in the case of (a) Global Note(s) not issued in NGN format insert: upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required)]**, payment is made, and (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, Credit Linked Notes or other Structured Notes set forth applicable provisions herein.]

§ 6

FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]

(1) *Appointment; specified offices.* The initial Fiscal Agent [,] [and] the initial Paying Agent[s] [and the initial Calculation Agent] and their respective initial

bestellte Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Deutschland

Zahlstelle[n]:

WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg

[andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

[falls WestLB AG die Berechnungsstelle sein soll, einfügen:

Berechnungsstelle:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Deutschland]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere 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 [der] [einer] Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch jederzeit (i) eine Emissionsstelle unterhalten [,] [und] (ii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland unterhalten [,] [und] (iii) eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt außerhalb der Bundesrepublik Deutschland unterhalten] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] [(iv)]** solange die Schuldverschreibungen an der **[Namen der relevanten Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der relevanten Börse oder gegebenenfalls das Land, in dem sich die relevante**

specified offices are:

Fiscal Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Paying Agent[s]:

WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg

[insert other Paying Agents and their specified offices]

[in the case that WestLB AG shall be the Calculation Agent insert:

Calculation Agent:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]

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

(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 [the] [any] Paying Agent [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [,] [and] (ii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in the Federal Republic of Germany [,] [and] (iii) a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in a continental European city outside Germany] **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] [(iv)]** so long as the Notes are listed on the **[insert name of relevant stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[insert location of relevant stock exchange or country in which the relevant stock exchange is located]** and/or in such other places as may be required by the rules of such stock exchange or its supervisory authority] **[in the case of payments in U.S. Dollars insert: [,] [and] [(v)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents

Börse befindet, einfügen] und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse oder ihrer Aufsichtsbehörde verlangen] **[im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: [,] [und] [(v)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in U.S.-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(vi)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]** unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30] **[andere Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als [45] **[andere Höchstfrist einfügen]** 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[n] [und die Berechnungsstelle] 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 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[n] [, die Berechnungsstelle] 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

outside the United States (as defined in § 4 (3)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in U.S. Dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(vi)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a specified office in a required location insert:** with a specified office located in **[insert required location]**]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than [30] **[insert other minimum period]** nor more than [45] **[insert other maximum period]** 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[s] [and the Calculation 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, 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[s] [, the Calculation 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.

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. **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 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

§ 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. **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** 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 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) 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 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.

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 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

(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 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.

[in the case of unsubordinated Notes insert:

§ 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

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 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;

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 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;

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

(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.

[im Fall von nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

(c) hinsichtlich der von der Nachfolgeschuldnerin bezüglich der Schuldverschreibungen übernommenen Verpflichtungen der Nachrang zu mit den Emissionsbedingungen übereinstimmenden Bedingungen begründet wird und (i) die Nachfolgeschuldnerin ein Tochterunternehmen der Emittentin im Sinne der §§ 1 Abs. 7 und 10 Abs. 5a S. 11 des Gesetzes über das Kreditwesen ist, das ausschließlich zu dem Zweck der Kapitalaufnahme gegründet wurde, (ii) die Nachfolgeschuldnerin eine Einlage in Höhe eines Betrags, der dem Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen entspricht, bei der Emittentin vornimmt und zwar zu Bedingungen, die den Emissionsbedingungen (einschließlich der Nachrangigkeit) entsprechen, und (iii) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge auf nachrangiger Basis und zu Bedingungen garantiert, die dem Nachrang der Schuldverschreibungen entsprechen und 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 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 [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: und § 5 (2)] 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 [;] [.]

[in the case of unsubordinated Notes insert:

(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.

[in the case of subordinated Notes insert:

(c) the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are subordinated on terms identical to the Terms and Conditions of the Notes and (i) the Substitute Debtor is a subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Issuer within the meaning of §§ 1 (7) and 10 (5a) sentence 11 of the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*) which has been established solely for the purpose of raising funds (ii) the Substitute Debtor deposits an amount which is equal to the aggregate principal amount of the Notes with the Issuer on terms equivalent, including in respect of subordination, to the Terms and Conditions of the Notes, and (iii) 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 a subordinated basis on terms equivalent to the subordination of the Notes and 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 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 [if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: and § 5 (2)] 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[;] [.]

[falls nicht nachrangige Schuldverschreibungen von der WestLB AG begeben werden, einfügen: (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 wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ [12]

MITTEILUNGEN

[falls die Schuldverschreibungen an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien [und zusätzlich [in elektronischer Form auf der Website der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu)] in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [,] [und] [Luxemburg] [,] [und] [London] [,] [und] [Frankreich] [,] [und] [der Schweiz] [,] [und] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich in [der Börsen-Zeitung] [dem Handelsblatt] [dem Luxemburger Wort] [der *Financial Times*] [*La Tribune*] [der *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] **[andere Zeitung mit**

[in the case of unsubordinated Notes issued by WestLB AG insert: (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.

§ [12]

NOTICES

[if the Notes are listed on the regulated market of a stock exchange insert:

(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 electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)] [in [a] leading daily newspaper[s] having general circulation in [Germany] [,] [and] [Luxembourg] [,] [and] [London] [,] [and] [France] [,] [and] [Switzerland] [,] [and] **[specify other location]**. [These newspapers are] [This newspaper is] expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Handelsblatt*] [*Luxemburger Wort*] [*Financial Times*] [*La Tribune*] [*Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps*]

allgemeiner Verbreitung einfügen]]] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange die Globalurkunde[n] insgesamt von dem Clearingsystem oder im Namen des Clearingsystems gehalten [wird] [werden], 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.]

[falls die Schuldverschreibungen nicht an dem regulierten Markt einer Wertpapierbörse notiert werden, einfügen:

(1) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung durch das Clearingsystem an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.]

(●) *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.

(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

[insert other applicable newspaper having general circulation]]. 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[s] [is] [are] held in [its] [their] 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.]

[if the Notes are not listed on the regulated market of a stock exchange insert:

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

(●) *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 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

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 **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.

(*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 depository 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.

§ [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]

SPRACHE

[falls der deutsche Text bindend sein soll, einfügen:
Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.]]

[falls der englische Text bindend sein soll, einfügen:
Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

§ [15]

LANGUAGE

[if the German text shall be binding insert: 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.]]

[if the English text shall be binding insert: These Terms and Conditions of the Notes are written in the English language [and provided with a German language translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.]]

TEIL II – ZUSÄTZE ZU DEN GRUNDBEDINGUNGEN

A. 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 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. Einzelurkunden und

PART II – ANNEXES TO THE BASIC TERMS

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

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. Einzelurkunden 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, 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]**

[§ 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 successor in such capacity.

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

[§ 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 zurückzahlen, 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:

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

[§ 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:

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].]**

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 zurückzahlen, 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.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [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

[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].]**

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;

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 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**

(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, 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]**

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].]**

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

([●]) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, 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 zurückzahlen, 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

[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].]**

[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

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 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]

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 (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]

B. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NAMENSSCHULDVERSCHREIBUNGEN (AUSGENOMMEN 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 eine Namensschuldverschreibung nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1 WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Namensschuldverschreibung wird von der Emittentin in [festgelegte Währung einfügen] (die festgelegte Währung) im Nennbetrag von [Nennbetrag einfügen] (in Worten: [Nennbetrag in Worten einfügen] begeben.

(2) *Form.* Diese als Namensschuldverschreibung begebene Schuldverschreibung wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben und wird von der Registerstelle (wie in § 6 (1) angegeben) oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

(3) *Übertragung.*

(a) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers (wie in § 1 (4) definiert) und das Eigentum an dieser Urkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register (wie in § 1 (4) definiert) über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung als den ausschließlichen Inhaber dieser Urkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an dieser Urkunde können vollständig oder teilweise übertragen werden, indem diese Schuldverschreibung (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite dieser Schuldverschreibung abgedruckten Muster einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall einer vollständigen Übertragung dieser Schuldverschreibung kann gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung der Zessionar die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung verlangen. Im Fall der teilweisen Übertragung dieser Schuldverschreibung

B. TERMS AND CONDITIONS OF NOTES IN REGISTERED FORM (OTHER THAN PFANDBRIEFE)

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

[§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 1 CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.* This registered Note is being issued by the Issuer in [insert Specified Currency] (the Specified Currency) in the principal amount of [insert principal amount] (in words: [insert principal amount in words]).

(2) *Form.* This Note is being issued in registered form and signed by authorised signatories of the Issuer and authenticated by or on behalf of the Registrar (as specified in § 6 (1)).

(3) *Transfer.*

(a) The rights of the Holder (as defined in § 1 (4)) evidenced by this Note and title to this Note itself pass by assignment and registration in the Register (as defined in § 1 (4)). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat the registered Holder of this Note as the absolute Holder thereof and of the rights evidenced thereby.

(b) The rights of the Holder evidenced by this Note and title to this Note itself may be transferred in whole or in part upon the surrender of this Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of this Note in whole and upon surrender of this Note, a new Note will be issued to the transferee upon request of the transferee. In the case of a transfer of part only of this Note and upon its surrender, a new Note in respect of the amount transferred will be issued to the transferee upon request of the transferee and a new Note in respect of the amount not transferred will be issued to the transferor upon request of the transferor. Any transfer of part only

können gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung der Zessionar die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung über den übertragenen Betrag und der Zedent die Ausstellung einer neuen Schuldverschreibung über den nicht übertragenen Betrag verlangen. Eine teilweise Übertragung dieser Schuldverschreibung ist nur ab einem Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.

(c) Jede nach einer Übertragung dieser Schuldverschreibung ausgestellte neue Schuldverschreibung wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung dieser Schuldverschreibung und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Musters einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in dem entsprechenden Muster der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Schuldverschreibung berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

(d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von der oder für die Emittentin oder die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin, der Emissionsstelle oder der Registerstelle verlangt werden können).

(e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung dieser Schuldverschreibung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (wie nachstehend definiert) (einschließlich) vor dem Fälligkeitstag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der **Kapitalzahlungstag** bezeichnet) für eine Zahlung auf Kapital bis zum Kapitalzahlungstag (einschließlich), (ii) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (einschließlich) vor einem Tag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der **Rückzahlungstag** bezeichnet), an dem diese Schuldverschreibung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann, bis zum Rückzahlungstag (einschließlich) oder (iii) nachdem hinsichtlich dieser Schuldverschreibung ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung diese Schuldverschreibung ganz oder teilweise rückzahlbar ist.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet:

Gläubiger den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung. Jede Bezugnahme auf **Gläubiger**

of this Note is permitted only for a minimum principal amount of **[insert Specified Currency and such minimum principal amount]** or an integral multiple thereof.

(c) Each new Note to be issued upon transfer of this Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of this Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Note to such address as may be specified in the form of assignment.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as may be required from the Issuer, the Fiscal Agent or the Registrar) in respect of any tax, duty or other charges which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not require the transfer of this Note to be registered (i) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day (as defined below) prior to the due date for any payment of principal (for the purposes of this subparagraph only, the **Due Date**) to, and including, the Due Date, (ii) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day prior to any date on which this Note may be redeemed at the option of the Issuer (for the purposes of this subparagraph only, the **Redemption Day**) to, and including, the Redemption Day or (iii) after this Note has been called for redemption in whole or in part.

(4) *Certain Definitions.* For the purposes of these Terms and Conditions of the Notes:

Holder means the registered holder of this Note. Any reference herein to **Holder** in plural form shall

im Plural gilt als Bezugnahme auf **Gläubiger** im Singular.

Register das von der Registerstelle geführte Register für diese Schuldverschreibung und andere unter dem Programm begebene Namensschuldverschreibungen.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf **Schuldverschreibung** oder **diese Schuldverschreibung** schließt jede neue Schuldverschreibung ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung dieser Schuldverschreibung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes. Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf **Schuldverschreibungen** oder **diese Schuldverschreibungen** im Plural gilt als eine Bezugnahme auf **Schuldverschreibung** oder **diese Schuldverschreibung** im Singular. Alle grammatikalischen und anderen Änderungen, die durch den Gebrauch des Wortes **Schuldverschreibung** im Singular notwendig werden, gelten als in diesen Emissionsbedingungen vorgenommen, und die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind so anzuwenden, dass dieser Änderung Wirksamkeit verschafft wird.]

(6) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET) geöffnet ist].

[§ 4 (ZAHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsbeginn am 15. Zahltag vor einem solchen Fälligkeitstag (der **Stichtag**) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist. Der Gläubiger ist verpflichtet, diese Schuldverschreibung nach vollständiger Zahlung von Kapital und Zinsen an die Emittentin zurückzugeben.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen [im Fall einer Doppelwährungsschuldver-

constitute a reference to **Holder** in singular form.

Register means the register maintained by the Registrar in respect of this Note and any other registered Notes that may be issued under the Programme.

(5) *References to Notes.* Any reference herein to **Note** or **this Note** includes, unless the context otherwise requires, any new Note that has been issued upon transfer of this Note or part thereof. Any reference herein to **Notes** or **these Notes** in plural form shall constitute a reference to **Note** or **this Note** in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word **Note** in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied so as to give effect to such change.]

(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 [insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro: commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert all relevant financial centres]] [insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro: [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (TARGET) is open].

[§ 4 (PAYMENTS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 4 PAYMENTS

(1) *General.* Payment of principal and interest in respect of this Note shall be made on the respective due date thereof to the person shown on the Register as the Holder at the opening of business on the 15th Payment Business Day before such due date (the **Record Date**). The Holder shall surrender this Note to the Issuer upon payment of principal and interest in full.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Note shall be made [in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable): in

schreibung (falls erforderlich) einfügen: von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am Stichtag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] **[im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung einfügen:** [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]] in **[relevante Währung einfügen]**

[bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen: **[im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung einfügen:** (im Fall von Zahlungen in **[relevante Währung einfügen]**)] mittels Überweisung auf ein auf **[im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevante Währung einfügen]** [die festgelegte Währung] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in **[im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevantes Finanzzentrum einfügen]** [dem Hauptfinanzzentrum des Staates der festgelegten Währung] unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [;] [.]

[bei Zahlungen in Euro einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [;] [.]

[bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [;] [.]

[bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen: Der Wechselkurs von **[relevante Währung**

respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the Record Date is the currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of a Dual Currency Note insert:** [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]] in **[insert relevant currency]**

[in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese Yen insert: **[in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable):** (in the case of payments in **[insert relevant currency]**)] by wire transfer to an account denominated in **[in the case of a Dual Currency Note insert relevant currency]** [such currency] maintained by the payee with a bank in **in the case of a Dual Currency Note [insert relevant financial centre]** [the principal financial centre of the country of the Specified Currency] notified to the Registrar no later than the Record Date [;] [.]

[in the case of payments in Euro insert: and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7th February, 1992, notified to the Registrar no later than the Record Date [;] [.]

[in the case of payments in U.S. Dollars insert: and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States, notified to the Registrar no later than the Record Date [;] [.]

in the case of payments in Japanese yen insert: and, in the case of payments to be made in Japanese yen, shall be made by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo, notified to the Registrar no later than the Record Date.]

[insert in the case of a Dual Currency Note: The exchange rate of **[insert relevant currency]** against the

einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] **[andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen]** am [fünften] **[andere relevante Zahl einfügen]** Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: **[Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen]**.

[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Zahltage*. Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag falle, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegten Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]

Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] **[insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate]** on the [fifth] **[insert relevant number]** Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: **[insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency]**.

[in the case of a Note whose Specified Currency is not Euro, insert: If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Note in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(3) *Payment Business Day*. If the due date for any payment in respect of the Note would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

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

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date (if applicable) shall be the last Payment Business Day in the month which falls **[[insert relevant number]** [months] **[insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date (if applicable).]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahhtag handelt.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Zahhtag vorgezogen.]

Für diese Zwecke bezeichnet **Zahhtag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe der in § 4 (2) aufgeführten Bestimmungen unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden (sofern anwendbar) angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden der Zinsbetrag und alle folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden nicht angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden weder der Zinsbetrag noch die folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

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

(4) *Bezugnahmen auf Kapital* **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** *und Zinsen*]. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibung schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung (wie in § 5 (1) angegeben); den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben); **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben); **[falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu**

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

[if Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding Payment Business Day.]

For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for general business in the principal financial centre of the country where the account of the payee is maintained in accordance with the provisions set out in § 4 (2).

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described above), the Interest Amount and each following Interest Period (if applicable) shall be adjusted accordingly.

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall not be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** 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 Note is postponed the Holder shall not be entitled to [further] interest or other payments in respect of such postponement.

(4) *References to Principal* **[if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** *and Interest*]. References in these Terms and Conditions of the Notes to principal in respect of the Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Note (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Note (as specified below); **[if redeemable at the option of the Issuer for other than Reasons of Taxation insert:** the Call Redemption Amount of the Note (as specified below);] **[if redeemable at the option of the Holder insert:** the Put Redemption Amount of the Note (as specified below);] **[in the case of a Zero Coupon Note except in the case of a subordinated Note which is not subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** the Amortised Face Amount of the

kündigen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben);] **[im Fall einer Nullkupon-Schuldverschreibung außer einer nachrangigen Schuldverschreibung in einem Fall, in dem eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen nicht anwendbar ist, einfügen:** den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung (wie nachstehend angegeben)] **[im Fall einer Raten-Schuldverschreibung einfügen:** die auf die Schuldverschreibung zu leistende(n) Rate(n) (wie in § 5 (1) angegeben);] sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibung zahlbaren Beträge (außer Zinsen). **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibung sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge (wie in § 7 definiert) einschließen.]]

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.*

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

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibung zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt wird, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibung] **[anderen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

[im Fall einer Raten-Schuldverschreibung einfügen:

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

Ratenzahlungstermin[e]/Rate[n]

[Ratenzahlungstermin(e) einfügen]

[Rate(n) einfügen]

Note (as specified below);] **[in the case of an Instalment Note insert:** the Instalment Amount(s) of the Note (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 Note. **[if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** References in these Terms and Conditions of the Notes to interest in respect of the Note shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts (as defined in § 7) which may be payable under § 7.]]

[§ 5 (REDEMPTION) to be replaced in its entirety as follows:

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.*

[in the case of Notes other than 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 Note shall be redeemed at its 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 the Note shall be **[if the Note is redeemed at its principal amount insert:** its principal amount] **[insert other Final Redemption Amount].]**

[in the case of an Instalment Note 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 Note shall be redeemed on the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]

[insert Instalment Date(s)]

[insert Instalment Amount(s)]

[falls bei der Schuldverschreibung eine vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibung kann insgesamt und nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § [12] gegenüber den Gläubigern gekündigt (wobei diese Kündigung unwiderruflich ist) und **[im Fall einer festverzinslichen Schuldverschreibung einfügen: jederzeit] [im Fall einer variabel verzinslichen Schuldverschreibung oder indexierten Schuldverschreibung einfügen:** an jedem Zinszahlungstag] zurückgezahlt werden, falls die Emittentin bei der nächsten fälligen Zahlung auf die Schuldverschreibung 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 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 der Begebung 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 Schuldverschreibung zu zahlen, falls zu diesem Zeitpunkt eine Zahlung fällig wäre.

Die gemäß diesem § 5 (2) gekündigte Schuldverschreibung wird zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zuzüglich etwaiger bis zu dem Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt.]

[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung vorzeitig zurückzahlen, einfügen:

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibung 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.]

[if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* The Note will be redeemed at the option of the Issuer in whole, but not in part, **[in the case of a Fixed Rate Note insert: at any time] [in the case of a Floating Rate Note or Index-Linked Note insert: on any Interest Payment Date]** on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** days nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** 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 Note, 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 application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the issue date,

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 Note than due.

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

[if the Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with subparagraph (b), redeem the Note in whole or in part 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-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call) einfügen]
[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call) einfügen]
[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [(4)] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern durch die Emittentin gemäß § [12] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** 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 Seriennummer der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung;

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

(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 betreffende Schuldverschreibung zurückgezahlt wird.

[falls der Gläubiger das Wahlrecht hat, eine nicht nachrangige Schuldverschreibung zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen, einfügen:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung (oder, falls die Schuldverschreibung teilweise abgetreten wurde, den an den relevanten Gläubiger abgetretenen Teil der Schuldverschreibung) nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger an [dem] [den] Wahl-Rückzahlungstag[en] (Put) zu [dem] [den] Wahl-Rückzahlungsbetrag [beträgen] (Put), wie nachstehend angegeben, insgesamt und nicht teilweise nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Put)

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

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders in accordance with § [12] on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** 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 number of the Note subject to redemption;

(ii) whether such Note is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the part of the Note which is 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 Note is to be redeemed.

[if the unsubordinated Note is subject to Early Redemption at the Option of a Holder insert:

[(4)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, upon the exercise of the relevant option by the Holder of any Note, redeem such Note (or, if the Note has been assigned in part, such part of the Note assigned to the relevant Holder) on the Put Redemption Date[s] at the Put Redemption Amount[s] set forth below in whole (but not in part) together with accrued interest, if any, to, but excluding, the Put Redemption Date.

Put Redemption Date[s]/

Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Put)

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

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

[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist oder falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung ihres Wahlrechts [nach Absatz ([3]) dieses § 5 oder] nach Absatz ([2]) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger (i) nicht weniger als [30] [andere **Mindestkündigungsfrist einfügen**] Tage und nicht mehr als [60] [andere **Höchstkündigungsfrist einfügen**] Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, und (ii) nicht weniger als 15 Tage vor dem Wahlrückzahlungstag (Put) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten die (relevante) Schuldverschreibung zu hinterlegen.]

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

([5]) *Automatische Vorzeitige Rückzahlung.*

Die Schuldverschreibung wird 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 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

Put Redemption Amount[s]

[insert Put Redemption Date(s)]

[insert Put Redemption Amounts]

[if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation or if the Note is subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note pursuant to [paragraph ([3]) of this § 5 or pursuant to] paragraph ([2]) of this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must (i), not less than [30] [insert other **minimum notice period**] nor more than [60] [insert other **maximum notice period**] days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from the specified office of the Fiscal Agent and (ii), not less than 15 days before the Put Redemption Date, submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent the (relevant) Note.]

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

([5]) *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 Note shall be redeemed in whole, 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**

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 einer nicht nachrangigen Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon-Schuldverschreibung) einfügen:

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von [falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen: Absatz (2) [falls die Emissionsbedingungen eine Automatischen Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5 und] § 9 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

[im Fall einer nachrangigen Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon-Schuldverschreibung), falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(6)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

Für die Zwecke von Absatz (2) [falls die Emissionsbedingungen eine Automatischen Vorzeitige Rückzahlung vorsehen, einfügen: und Absatz (5)] dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung [dem Rückzahlungsbetrag] [sonstigen Rückzahlungsbetrag einfügen].]

[im Fall einer nicht nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibung oder im Fall einer nachrangigen Nullkupon-Schuldverschreibung, falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:

[(●)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag [falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen,*

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 an unsubordinated Note other than a Zero Coupon Note insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of [if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert: paragraph (2) [if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5 and] § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[in the case of a subordinated Note other than a Zero Coupon Note if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

[(6)] *Early Redemption Amount.*

For purposes of paragraph (2) [if the Terms and Conditions of the Notes allow for an Automatic Early Redemption insert: and paragraph (5)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be [its Final Redemption Amount] [insert other Redemption Amount].]

[in the case of an unsubordinated Zero Coupon Note or in the case of a subordinated Zero Coupon Note if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:

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

einfügen: und *Wahlrückzahlungsbetrag (Call)*].

(a) Für die Zwecke von **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** Absatz (2) dieses § 5] **[im Fall einer nicht nachrangigen Schuldverschreibung einfügen:** [und von] § 9] entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, einfügen:** und für die Zwecke von Absatz (3) dieses § 5 entspricht der Wahlrückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung].

(b) Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibung (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig ist, (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 Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (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.]

(a) For purposes **[if the Note is subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** of paragraph (2) of this § 5] **[in the case of an unsubordinated Note insert:** [and] § 9], the Early Redemption Amount of the Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note **[if the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:** and for purposes of paragraph (3) 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 Note 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 Note to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes 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 Note 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 Note becomes 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 Note (if required), payment is made, and (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.]

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND] DIE BERECHNUNGSSTELLE)) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE REGISTERSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [,] [und] die anfänglich bestellte Registerstelle [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

[falls WestLB AG die Berechnungsstelle sein soll, einfügen:

Berechnungsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]

Die Emissionsstelle [,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere 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 [,] [und] der Registerstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [,] [und] eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe juristische Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger

[§ 6 (FISCAL AGENT, [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]) to be replaced in its entirety by the following:

§ 6
FISCAL AGENT [,] [AND] REGISTRAR [AND CALCULATION AGENT]

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

Fiscal Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Registrar: The Fiscal Agent shall also be the Registrar, acting through the office specified above.

[in the case that WestLB AG shall be the Calculation Agent insert:

Calculation Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]

The Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [,] [or] Registrar [or Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Registrar [and a Calculation Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same legal entity acting in both functions through the same specified office. 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] **[insert other minimum**

Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30] **[andere Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als [45] **[andere Höchstfrist einfügen]** Tagen informiert wurde.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle 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 Registerstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle 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 Registerstelle [, die Berechnungsstelle] und den Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder dem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte, Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

[§ 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 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

period] nor more than [45] **[insert other maximum period]** days prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § [12].

The Issuer undertakes, to the extent this is possible in a member state of the European Union, to maintain the Fiscal 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 Registrar [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

(4) *Determinations Binding.* All certificates, 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 Registrar [, the Calculation Agent] and the Holder and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holder 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) to be replaced in its entirety by the following:

§ 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. **[if Notes are subject to Early**

Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 Schuldverschreibung von einem Gläubiger gehalten wird, 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 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 Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibung ist, und solche Steuern aufgrund von Gesetzen oder Verordnungen anfallen, die durch eine Richtlinie der Europäischen Union eingeführt worden sind; oder

(b) deswegen zu zahlen sind, weil eine Zahlung, die aus Gründen, die außerhalb der Kontrolle der Emittentin liegen, mehr als 30 Tage nach dem entsprechenden Fälligkeitstag an den Gläubiger erfolgt; dies gilt nicht, soweit der Gläubiger einen Anspruch auf solche zusätzlichen Beträge gehabt hätte, wenn die Zahlung am letzten Tag dieser 30-Tage-Frist erfolgt wäre; oder

(c) deswegen zu zahlen sind, weil irgendeine Zahlung an den Gläubiger hinsichtlich der Schuldverschreibung in der Bundesrepublik Deutschland erfolgt.]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 8 VERJÄHRUNG UND GEGENFORDERUNGEN

(1) *Verjährung.* Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf Kapital nach Ablauf von zehn Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung

Redemption for Reasons of Taxation insert: 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 Note being held by 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 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 Note 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 Note and such Taxes arise pursuant to legislation or regulations introduced as a result of a directive of the European Union; or

(b) are payable by reason of any payment being made to the Holder more than 30 days after the relevant due date for reasons beyond the control of the Issuer, except to the extent that the Holder would have been entitled to such Additional Amounts if payment was made on the last day of such period of 30 days, or

(c) are payable by reason of any payment under the Note being made to the Holder in the Federal Republic of Germany.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced in its entirety by the following:

§ 8 PRESCRIPTION AND COUNTERCLAIMS

(1) *Prescription.* The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Note shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the respective due date for the

von Kapital und (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von vier Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

(2) *Gegenforderungen.* Solange und soweit diese Schuldverschreibung zum gebundenen Vermögen im Sinne des § 54 Abs. 3 des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen vom 17. Dezember 1992 (in seiner jeweils geltenden Fassung) in Verbindung mit der Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen vom 20. Dezember 2001 (in ihrer jeweils geltenden Fassung) gehört, verzichtet die Emittentin (auch in der Insolvenz des Gläubigers oder wenn gegen den Gläubiger ein Insolvenz- oder ähnliches Verfahren betrieben wird), auf jede Aufrechnung sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch die die Geltendmachung der Rechte aus der Schuldverschreibung beeinträchtigt werden könnte.]

[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

[im Fall von nicht nachrangigen Schuldverschreibungen einfügen:

§ 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 der Schuldverschreibung länger als 30 Tage in Verzug kommt; oder

(b) 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

(c) die Emittentin in Liquidation geht, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft vorgenommen wird und diese Gesellschaft alle Verpflichtungen der Emittentin aus den Emissionsbedingungen übernimmt.

payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest.

(2) *Counterclaims.* As long as, and to the extent that, this Note forms part of the restricted assets (*gebundenes Vermögen*) within the meaning of Section 54 (3) of the German Act Concerning the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen*) of 17th December, 1992 (as amended) in conjunction with the German Regulation Concerning the Investment of the Restricted Assets of Insurance Companies (*Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen*) of 20th December, 2001 (as amended), the Issuer waives (also in the event of insolvency of the Holder or in the event that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the Holder) any right of set-off as well as any right to exercise any pledges, rights of retention and other rights which could affect the rights under the Note.]

[§ 9 (ACCELERATION) to be replaced in its entirety by the following:

[in the case of unsubordinated Notes insert:

§ 9 ACCELERATION

(1) *Events of Default.* The 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 Note; or

(b) 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

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

(2) *Kündigungserklärung.* Der Gläubiger soll sein Recht, die Schuldverschreibung fällig zu stellen, durch Übergabe einer schriftlichen Erklärung an die Emittentin oder durch Übersendung einer schriftlichen Erklärung an die Emittentin mittels Einschreiben ausüben; diese schriftliche Erklärung hat den Nennbetrag der fällig gestellten Schuldverschreibung anzugeben und die Urkunde, die die Schuldverschreibung verbrieft, zu enthalten.

[§ [11] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ [11]
ERSETZUNG DER
SCHULDVERSCHREIBUNG**

Sollte diese Schuldverschreibung verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ [12] (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

**§ [12]
MITTEILUNGEN**

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder Telefaxnummer des Gläubigers erfolgen.]

[in § [13] (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes (4) - *Gerichtliche Geltendmachung.* - zu streichen.]

(2) *Notice.* The Holder shall exercise his right to declare a Note due by delivering or sending by registered mail to the Issuer a written notice which shall state the principal amount of the Note declared due and shall enclose the certificate evidencing the Note.

[§ [11] (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) to be replaced in its entirety by the following:

**§ [11]
REPLACEMENT OF NOTE**

If this Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.]

[§ [12] (NOTICES) to be replaced in its entirety by the following:

**§ [12]
NOTICES**

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the Holder appearing in the Register.]

[in § [13] (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE; PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) "AND ENFORCEMENT" is to be deleted in the heading and the provisions of subparagraph (4) - *Enforcement.* - are to be deleted.]

C. EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR NAMENSPFANDBRIEFE

Die nachfolgenden Anleitungen beziehen sich auf die oben in TEIL I wiedergegebenen und nach Maßgabe von TEIL II A. geänderten Emissionsbedingungen für Inhaber-Pfandbriefe. Diese werden für einen Namenspfandbrief nach Maßgabe der folgenden Anleitungen und der Bedingungen der anwendbaren Endgültigen Bedingungen abgeändert.

[§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 1

WÄHRUNG, FORM, ÜBERTRAGUNGEN, DEFINITIONEN

(1) *Währung und Nennbetrag.* Dieser Öffentliche Namenspfandbrief wird von der Emittentin in [festgelegte Währung einfügen] (die festgelegte Währung) im Nennbetrag von [festgelegte Währung und Nennbetrag einfügen] (in Worten: [Nennbetrag in Worten einfügen]) begeben.

(2) *Form.* Diese als Namensschuldverschreibung begebene Schuldverschreibung wird von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterschrieben, trägt die Unterschrift des von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänders und wird von der Registerstelle (wie in § 6 (1) angegeben) oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

(3) *Übertragung.*

(a) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers (wie in § 1 (4) definiert) und das Eigentum an dieser Urkunde gehen durch Abtretung und Eintragung in das Register (wie in § 1 (4) definiert) über. Soweit nicht ein zuständiges Gericht etwas anderes entschieden hat oder zwingendes Recht etwas anderes verlangt, haben die Emittentin, die Emissionsstelle und die Registerstelle den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung als den ausschließlichen Inhaber dieser Urkunde und der sich aus dieser ergebenden Rechte zu behandeln.

(b) Die sich aus dieser Schuldverschreibung ergebenden Rechte des Gläubigers und das Eigentum an dieser Urkunde können vollständig oder teilweise übertragen werden, indem diese Schuldverschreibung (zusammen mit dem ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten, auf der Rückseite dieser Schuldverschreibung abgedruckten Muster einer Abtretungserklärung) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle eingereicht wird. Im Fall einer vollständigen Übertragung dieser Schuldverschreibung kann der Zessionar gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung die Ausstellung eines neuen Öffentlichen Namenspfandbriefs verlangen.

C. TERMS AND CONDITIONS OF PFANDBRIEFE IN REGISTERED FORM

The instructions given below refer to the Terms and Conditions of Pfandbriefe in bearer form set out in PART I above and modified pursuant to PART II A. above. In the case of a Pfandbrief in registered form, these shall be modified in accordance with the instructions below, subject to the terms of the applicable Final Terms.

[§ 1 (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 1

CURRENCY, FORM, TRANSFERS, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency and Principal Amount.* This Public Sector Pfandbrief in registered form is being issued by the Issuer in [insert Specified Currency] (the Specified Currency) in the principal amount of [insert Specified Currency and principal amount] (in words: [insert principal amount in words]).

(2) *Form.* This Note is being issued in registered form and signed by authorised signatories of the Issuer and by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and authenticated by or on behalf of the Registrar (as specified in § 6 (1)).

(3) *Transfer.*

(a) The rights of the Holder (as defined in § 1 (4)) evidenced by this Note and title to this Note itself pass by assignment and registration in the Register (as defined in § 1 (4)). Except as ordered by a court of competent jurisdiction or as required by law, the Issuer, the Fiscal Agent and the Registrar shall deem and treat the registered Holder of this Note as the absolute Holder thereof and of the rights evidenced thereby.

(b) The rights of the Holder evidenced by this Note and title to this Note itself may be transferred in whole or in part upon the surrender of this Note, together with the form of assignment endorsed on it duly completed and executed, at the specified office of the Registrar. In the case of a transfer of this Note in whole and upon surrender of this Note, a new Public Sector Pfandbrief will be issued to the transferee upon request of the transferee. In the case of a transfer of part only of this Note and upon its surrender, a new Public Sector Pfandbrief in respect of the amount transferred will be issued to the transferee upon request of the transferee and a new Public Sector Pfandbrief in respect of the

Im Fall einer teilweisen Übertragung dieser Schuldverschreibung können gegen Einreichung dieser Schuldverschreibung der Zessionar die Ausstellung eines neuen Öffentlichen Namenspfandbriefs über den übertragenen Betrag und der Zedent die Ausstellung eines neuen Öffentlichen Namenspfandbriefs über den nicht übertragenen Betrag verlangen. Eine teilweise Übertragung dieser Schuldverschreibung ist nur für einen Mindestnennbetrag von **[festgelegte Währung und Mindestnennbetrag einfügen]** oder für ein ganzzahliges Vielfaches dieses Betrags zulässig.

(c) Jede nach einer Übertragung dieser Schuldverschreibung ausgestellte neue Schuldverschreibung wird innerhalb von sieben Geschäftstagen (Geschäftstag bedeutet für die Zwecke dieses Unterabsatzes einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken an dem Ort der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle für den Geschäftsverkehr geöffnet sind) nach Einreichung dieser Schuldverschreibung und des ordnungsgemäß vervollständigten und unterzeichneten Musters einer Abtretungserklärung zur Abholung bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle bereitgehalten oder, auf Wunsch des einreichenden Gläubigers und wie in der Abtretungserklärung angegeben, auf Gefahr des hinsichtlich der neuen Schuldverschreibung berechtigten Gläubigers an die in dem Muster der Abtretungserklärung angegebene Adresse versandt.

(d) Übertragungen werden vorgenommen, ohne dass von der oder für die Emittentin oder von der oder für die Registerstelle hierfür eine Gebühr berechnet werden würde, aber erst nach Zahlung von Steuern, Gebühren oder anderen Abgaben, die im Zusammenhang mit der Übertragung erhoben werden (oder nach Abgabe von diesbezüglichen Freistellungserklärungen, wie sie von der Emittentin, der Emissionsstelle oder der Registerstelle verlangt werden können).

(e) Der Gläubiger kann die Eintragung der Übertragung dieser Schuldverschreibung nicht verlangen (i) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (wie nachstehend definiert) (einschließlich) vor dem Fälligkeitstag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der Kapitalzahlungstag bezeichnet) für eine Zahlung auf Kapital bis zum Kapitalzahlungstag (einschließlich), (ii) während eines Zeitraums vom 15. Zahltag (einschließlich) vor einem Tag (nur im Rahmen dieses Unterabsatzes als der Rückzahlungstag bezeichnet), an dem diese Schuldverschreibung aufgrund der Ausübung eines der Emittentin zustehenden Wahlrechts vorzeitig zurückgezahlt werden kann, bis zum Rückzahlungstag (einschließlich) oder (iii) nachdem hinsichtlich dieser Schuldverschreibung ein Wahlrecht ausgeübt wurde, nach dessen Ausübung diese Schuldverschreibung ganz oder teilweise rückzahlbar ist.

(4) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet:

Gläubiger den eingetragenen Gläubiger dieser Schuldverschreibung. Jede Bezugnahme auf **Gläubiger**

amount not transferred will be issued to the transferor upon request of the transferor. Any transfer of part only of this Note is permitted only for a minimum principal amount of **[insert Specified Currency and such minimum principal amount]** or an integral multiple thereof.

(c) Each new Note to be issued upon transfer of this Note will, within seven business days (being, for the purposes of this subparagraph, a day, other than a Saturday or Sunday, on which banks are open for business in the place of the specified office of the Registrar) of delivery of this Note and the duly completed and executed form of assignment, be available for collection at the specified office of the Registrar or, at the request of the Holder making such delivery and as specified in the relevant form of assignment, be mailed at the risk of the Holder entitled to the new Note to such address as may be specified in the form of assignment.

(d) Transfers will be effected without charge by or on behalf of the Issuer or the Registrar, but upon payment (or the giving of such indemnity as may be required from the Issuer, the Fiscal Agent or the Registrar) in respect of any tax, duty or other charges which may be imposed in relation to it.

(e) The Holder may not require the transfer of this Note to be registered (i) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day (as defined below) prior to the due date for any payment of principal (for the purposes of this subparagraph only, the Due Date) to, and including, the Due Date, (ii) during the period from, and including, the 15th Payment Business Day prior to any date on which this Note may be redeemed at the option of the Issuer (for the purposes of this subparagraph only, the Redemption Day) to, and including, the Redemption Day or (iii) after this Note has been called for redemption in whole or in part.

(4) *Certain Definitions.* For the purposes of these Terms and Conditions of the Notes:

Holder means the registered holder of this Note. Any reference herein to **Holder** in plural form shall

im Plural gilt als eine Bezugnahme auf **Gläubiger** im Singular.

Register das von der Registerstelle geführte Register für diese Schuldverschreibung und andere unter dem Programm begebene Namensschuldverschreibungen.

(5) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen.* Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf **Schuldverschreibung** oder **diese Schuldverschreibung** schließt jede neue Schuldverschreibung ein, die im Zusammenhang mit der Übertragung dieser Schuldverschreibung oder eines Teils derselben ausgestellt worden ist, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes. Jede Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf **Schuldverschreibungen** oder **diese Schuldverschreibungen** im Plural gilt als Bezugnahme auf **Schuldverschreibung** oder **diese Schuldverschreibung** im Singular. Alle grammatikalischen und anderen Änderungen, die durch den Gebrauch des Wortes **Schuldverschreibung** im Singular notwendig werden, gelten als in diesen Emissionsbedingungen vorgenommen und die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen sind so anzuwenden, dass dieser Änderung Wirksamkeit verschafft wird.]

(6) *Geschäftstag.* In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem [soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung nicht Euro ist, in der Regel einfügen: Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]] Zahlungen abwickeln und für den allgemeinen Geschäftsverkehr (einschließlich des Handels in Devisen und Fremdwährungseinlagen) geöffnet sind] [soweit erforderlich und, falls die festgelegte Währung Euro ist, in der Regel einfügen: [und] das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**) geöffnet ist].

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

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibung begründet eine direkte, unbedingte und nicht nachrangige Verbindlichkeit der Emittentin. Die Schuldverschreibung ist nach Maßgabe des Pfandbriefgesetzes gedeckt und steht im gleichen Rang mit allen anderen nicht nachrangigen gegenwärtigen und zukünftigen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.]

[§ 4 (ZÄHLUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 4 ZÄHLUNGEN

(1) *Allgemeines.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf

constitute a reference to **Holder** in singular form.

Register means the register maintained by the Registrar in respect of this Note and any other registered note that may be issued under the Programme.

(5) *References to Notes.* Any reference herein to **Note** or **this Note** includes, unless the context otherwise requires, any new Note that has been issued upon transfer of this Note or part thereof. Any reference herein to **Notes** or **these Notes** in plural form shall constitute a reference to **Note** or **this Note** in singular form. All grammatical and other changes required by the use of the word **Note** in singular form shall be deemed to have been made herein and the provisions hereof shall be applied so as to give effect to such change.]

(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 [insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is not Euro: commercial banks and foreign exchange markets settle payments and are open for general business (including dealing in foreign exchange and foreign currency deposits) in [insert all relevant financial centres]] [insert, as applicable, and, generally, if the Specified Currency is Euro: [and] the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**) is open].

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

§ 2 STATUS

The Note constitutes a direct, unconditional and unsubordinated obligation of the Issuer. The Note is covered in accordance with the German *Pfandbrief Act* (*Pfandbriefgesetz*) and ranks *pari passu* with all other unsubordinated present and future obligations of the Issuer under Public Sector *Pfandbriefe*.]

[§ 4 (PAYMENTS) to be replaced in its entirety by the following:

§ 4 PAYMENTS

(1) *General.* Payment of principal and interest in

diese Schuldverschreibung werden an dem entsprechenden Fälligkeitstag an die Person geleistet, die bei Geschäftsbeginn am 15. Zahltag vor einem solchen Fälligkeitstag (der **Stichtag**) in dem Register als Gläubiger aufgeführt ist. Der Gläubiger ist verpflichtet, diese Schuldverschreibung nach vollständiger Zahlung von Kapital und Zinsen an die Emittentin zurückzugeben.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen **[im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung (falls erforderlich einfügen: von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am Stichtag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] [im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung einfügen: [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom [relevantes Anfangsdatum einfügen] (einschließlich) bis zum [relevantes Enddatum einfügen] (einschließlich) zu leisten sind,]] in [relevante Währung einfügen]]]**

[bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen: [im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen: (im Fall von Zahlungen in [relevante Währung einfügen])] mittels Überweisung auf ein auf [im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevante Währung einfügen] [die festgelegte Währung] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in [im Fall einer Doppelwährungsschuldverschreibung relevantes Finanzzentrum einfügen] [dem Hauptfinanzzentrum des Staates der festgelegten Währung] unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [,] [.]]]

[bei Zahlungen in Euro einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes unterhält, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [,] [.]]]

[bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält und das der Registerstelle

respect of this Note shall be made on the respective due date thereof to the person shown on the Register as the Holder at the opening of business on the 15th Payment Business Day before such due date (the **Record Date**). The Holder shall surrender this Note to the Issuer upon payment of principal and interest in full.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Note shall be made **[in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable): in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the Record Date is the currency of the country of the Specified Currency] [in the case of a Dual Currency Note insert: [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, [insert relevant commencement date] to, and including, [insert relevant end date]]] in [insert relevant currency]]]**

[in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese yen insert: [in the case of a Dual Currency Note insert (if applicable): (in the case of payments in [insert relevant currency])] by wire transfer to an account denominated in [in the case of a Dual Currency Note insert relevant currency] [such currency] maintained by the payee with a bank in [in the case of a Dual Currency Note insert relevant financial centre] [the principal financial centre of the country of the Specified Currency] notified to the Registrar no later than the Record Date [,] [.]]]

[in the case of payments in Euro insert: and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty of European Union which was signed at Maastricht on 7th February, 1992, notified to the Registrar no later than the Record Date [,] [.]]]

[in the case of payments in U.S. Dollars insert: and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States, notified to the Registrar no later than the Record

spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist [,] [.]

[bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält und das der Registerstelle spätestens am Stichtag mitgeteilt worden ist.]

[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen: Der Wechselkurs von [relevante Währung einfügen] gegen die festgelegte Währung wird von [der Berechnungsstelle] [andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen] am [fünften] [andere relevante Zahl einfügen] Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: [Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen].

[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibung zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

(3) *Zahltag.* Sofern der Fälligkeitstag für eine Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibung ansonsten auf einen Tag fiel, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung

[bei Anwendung der Modified Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den

Date [,] [.]

in the case of payments in Japanese yen insert: and, in the case of payments to be made in Japanese yen, shall be made by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo, notified to the Registrar no later than the Record Date.]

[insert in the case of a Dual Currency Note: The exchange rate of [insert relevant currency] against the Specified Currency will be calculated by the [the Calculation Agent] [insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate] on the [fifth] [insert relevant number] Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: [insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency].

[in the case of a Note whose Specified Currency is not Euro, insert: If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Note in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

(3) *Payment Business Day.* If the due date for any payment in respect of the Note would otherwise fall on a day which is not a Payment Business Day (as defined below), the due date for such payment shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next

nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Zahltag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird (i) der Fälligkeitstag für diese Zahlung auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag (sofern anwendbar) der jeweils letzte Zahltag des Monats, der **[[relevante Zahl einfügen]** [Monate] **[andere festgelegten Zinsperiode einfügen]** nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag (sofern anwendbar) liegt.]

[bei Anwendung der Following Business Day Convention einfügen: auf den nächstfolgenden Tag verschoben, bei dem es sich um einen Zahltag handelt.]

[bei Anwendung der Preceding Business Day Convention einfügen: auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen.]

Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in dem Hauptfinanzzentrum des Landes, in dem das Konto des Zahlungsempfängers nach Maßgabe der in § 4 (2) aufgeführten Bestimmungen unterhalten wird, für den Geschäftsverkehr geöffnet sind.

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden (sofern anwendbar) angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden der Zinsbetrag und alle folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.

[falls der Zinsbetrag und nachfolgende Zinsperioden (sofern anwendbar) nicht angepasst werden sollen, einfügen: Falls der Fälligkeitstag einer Zahlung von Zinsen (wie oben beschrieben) **[[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Preceding Business Day Convention einfügen:** vorgezogen wird] [oder] **[bei Modified Following Business Day Convention, FRN Convention und Following Business Day Convention einfügen:** sich nach hinten verschiebt], werden weder der Zinsbetrag noch die folgenden Zinsperioden (sofern anwendbar) entsprechend angepasst.]

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

(4) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen

calendar month, in which event the the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Payment Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the due date for such payment shall be the immediately preceding Payment Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date (if applicable) shall be the last Payment Business Day in the month which falls **[[insert relevant number]** [months] **[insert other specified Interest Period]** after the preceding Interest Payment Date (if applicable).]

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

[if Preceding Business Day Convention applies, insert: moved forward to the immediately preceding Payment Business Day.]

For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are open for general business in the principal financial centre of the country where the account of the payee is maintained in accordance with the provisions set out in § 4 (2).

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** postponed] (as described above), the Interest Amount and each following Interest Period (if applicable) shall be adjusted accordingly.

[if the Interest Amount and following Interest Periods (if applicable) shall not be adjusted, insert: If the due date for a payment of interest is **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Preceding Business Day Convention:** brought forward] [or] **[insert in the case of Modified Following Business Day Convention, FRN Convention and Following Business Day Convention:** 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 Note is postponed the Holder shall not be entitled to [further] interest or other payments in respect of such postponement.

(4) *References to Principal.* References in these Terms

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

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) Rückzahlung bei Endfälligkeit.

[im Fall einer Schuldverschreibung, die keine Raten-Schuldverschreibung ist, einfügen:

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, wird die Schuldverschreibung, 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 die Schuldverschreibung entspricht **[falls die Schuldverschreibung zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt wird, einfügen:** dem Nennbetrag der Schuldverschreibung] **[anderen Rückzahlungsbetrag einfügen].]**

[im Fall einer Raten-Schuldverschreibung einfügen:

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

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

and Conditions of the Notes to principal in respect of the Note shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Note (as specified in § 5 (1)); the Early Redemption Amount of the Note (as specified below); **if redeemable at the option of the Issuer insert:** the Call Redemption Amount of the Note (as specified below);] **[in the case of a Zero Coupon Note insert:** the Amortised Face Amount of the Note (as specified below);] **[in the case of an Instalment Note insert:** the Instalment Amount(s) of the Note (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 Note.]

[§ 5 (REDEMPTION) to be replaced in its entirety as follows:

§ 5 REDEMPTION

(1) Redemption at Maturity.

[in the case of a Note other than an Instalment Note 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 Note shall be redeemed at its 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 the Note shall be **[if the Note is redeemed at its principal amount insert:** its principal amount] **[insert other Final Redemption Amount].]**

[in the case of an Instalment Note 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 Note shall be redeemed on the Instalment Date[s] and in the Instalment Amount[s] set forth below:

Instalment Date[s]/Instalment Amount[s]
[insert Instalment Date(s)]
[insert Instalment Amount(s)]

[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibung vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

(2) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Unterabsatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibung 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.]

Wahl-Rückzahlungstag[e] (Call)/
Wahl-Rückzahlungs[betrag] [beträge] (Call)

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

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

(b) Die Kündigung ist dem (den) Gläubiger(n) durch die Emittentin gemäß § [12] mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen]** 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 dem (den) Gläubigern zu erfolgen hat). Sie ist unwiderruflich und beinhaltet die folgenden Angaben:

(i) die Seriennummer der zurückzuzahlenden Schuldverschreibung;

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

(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 dem (den) Gläubiger(n) liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die betreffende Schuldverschreibung zurückgezahlt wird.

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

(3) Automatische Vorzeitige Rückzahlung.

Die Schuldverschreibung wird insgesamt und nicht teilweise in dem Zeitraum vom **[ersten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische Vorzeitige Rückzahlung zulässig ist, einfügen]**

[if the Note is 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 the Note in whole or in part 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].]**

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 Holder(s) in accordance with § [12] on giving not less than [30] **[insert other minimum notice period]** 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 Holder(s)). Such notice shall be irrevocable and shall specify:

(i) the series number of the Note subject to redemption;

(ii) whether such Note is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the part of the Note which is 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 Holder(s); and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Note is to be redeemed.

[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**

(einschließlich) bis zum [letzten Zinszahlungstag, an dem eine Automatische 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 einer Schuldverschreibung (außer einer Nullkupon-Schuldverschreibung) 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].]

[im Fall einer Nullkupon-Schuldverschreibung einfügen:

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

Automatic Early Redemption may take place the Note shall be redeemed in whole, 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 a Note (other than a Zero Coupon Note) 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].]

[in the case of a Zero Coupon Note insert:

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

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

(b) Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibung (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag bzw. (falls zutreffend) bis zu dem Tag, an dem die Schuldverschreibung fällig ist, (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 Schuldverschreibung 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 Schuldverschreibung fällig und rückzahlbar wird, durch den früheren der nachstehenden Zeitpunkte ersetzt werden: (i) der Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der relevanten Schuldverschreibung (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 einer indexgebundenen Schuldverschreibung, aktiengebundenen Schuldverschreibung oder sonstigen strukturierten Schuldverschreibung sind an dieser Stelle die anzuwendenden Bestimmungen einzufügen.]

(a) For purposes of paragraph ([3]) of this § 5, the Early Redemption Amount of the Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note **[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 Note 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 Note to, but excluding, the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which such Note becomes 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 Note 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 Note becomes 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 Note (if required), payment is made, and (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 an Index Linked Note, Equity Linked Note or other Structured Note, set forth applicable provisions herein.]

[§ 6 (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND] DIE BERECHNUNGSSTELLE)) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 6
DIE EMISSIONSSTELLE [UND] [,] DIE REGISTERSTELLE [UND DIE BERECHNUNGSSTELLE]

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die anfänglich bestellte Registerstelle [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und deren anfänglich bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Registerstelle: Die Emissionsstelle ist auch die Registerstelle, handelnd durch die oben bezeichnete Geschäftsstelle.

[falls WestLB AG die Berechnungsstelle sein soll, einfügen: Berechnungsstelle:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[andere Berechnungsstelle oder andere für die Bestimmung bzw. Berechnung des Referenzzinssatzes oder Zinssatzes verantwortliche Partei einfügen]

Die Emissionsstelle[,] [und] die Registerstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit die bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere 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 [,] [und] der Registerstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle [,] [und] eine andere Registerstelle [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Emissionsstelle [,] [und] eine Registerstelle [und eine Berechnungsstelle] unterhalten. Die Emissionsstelle und die Registerstelle sind ein und dieselbe juristische Person, die in beiden Funktionen durch dieselbe bezeichnete Geschäftsstelle handelt. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern der Gläubiger hierüber gemäß § [12] vorab unter

[§ 6 (FISCAL AGENT, [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT]) to be replaced in its entirety by the following:

§ 6
FISCAL AGENT [AND] [,] REGISTRAR [AND CALCULATION AGENT]

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

Fiscal Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Registrar: The Fiscal Agent shall also be the Registrar, acting through the office specified above.

[in the case that WestLB AG shall be the Calculation Agent insert: Calculation Agent:

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany]

[insert other Calculation Agent or other party responsible for determining or calculating the Reference Interest Rate or the rate of interest]

The Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective offices to some other specified office in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [,] [and] the Registrar [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent [,] [and] Registrar [or Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Registrar [and a Calculation Agent]. The Fiscal Agent and the Registrar shall be the same legal entity acting in both functions through the same specified office. 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] **[insert other minimum period]** nor more than [45] **[insert other maximum period]** days prior written notice thereof shall have been given to the Holder in accordance with § [12].

Einhaltung einer Frist von mindestens [30] **[andere Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als [45] **[andere Höchstfrist einfügen]** Tagen informiert wurde.

Die Emittentin verpflichtet sich, (soweit dies möglich ist) die Emissionsstelle 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 Registerstelle [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Gläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Gläubiger begründet.]

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle 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 Registerstelle [, die Berechnungsstelle] und den Gläubiger bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder dem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte, Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.

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

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibung 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 einschließlich Körperschaften des öffentlichen Rechts (wie z.B. bestimmte Kirchen oder Religionsgemeinschaften) derselben an der Quelle auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder veranlagt werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist vollständig wie folgt

The Issuer undertakes, to the extent this is possible in a member state of the European Union, to maintain the Fiscal 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 Registrar [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Holder.]

(4) *Determinations Binding.* All certificates, 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 Registrar [, the Calculation Agent] and the Holder and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holder 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) to be replaced in its entirety by the following:

§ 7

TAXATION

All amounts payable in respect of the Note 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*) (e.g. certain churches or religious communities) having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced in its

zu ersetzen:

§ 8
VERJÄHRUNG UND
GEGENFORDERUNGEN

(1) *Verjährung.* Die Verpflichtungen der Emittentin, Kapital und Zinsen auf diese Schuldverschreibung zu zahlen, verjähren (i) mit Bezug auf Kapital nach Ablauf von zehn Jahren nach dem Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und (ii) mit Bezug auf Zinsen nach Ablauf von vier Jahren nach dem Fälligkeitstag für die entsprechende Zinszahlung.

(2) *Gegenforderungen.* Solange und soweit diese Schuldverschreibung zum gebundenen Vermögen im Sinne des § 54 Abs. 3 des Gesetzes über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen vom 17. Dezember 1992 (in seiner jeweils geltenden Fassung) in Verbindung mit der Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen vom 20. Dezember 2001 (in ihrer jeweils geltenden Fassung) gehört, verzichtet die Emittentin (auch in der Insolvenz des Gläubigers oder wenn gegen den Gläubiger ein Insolvenz- oder ähnliches Verfahren betrieben wird), auf jede Aufrechnung sowie auf die Ausübung von Pfandrechten, Zurückbehaltungsrechten und sonstigen Rechten, durch die die Geltendmachung der Rechte aus der Schuldverschreibung beeinträchtigt werden könnte.]

[§ 9 (KÜNDIGUNG) ist vollständig zu entfernen]

[§ 10 (ERSETZUNG) ist vollständig zu entfernen]

[§ [11] (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ [11]
ERSETZUNG DER
SCHULDVERSCHREIBUNG

Sollte diese Schuldverschreibung verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Registerstelle ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises und einer Freistellung zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Schuldverschreibung muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[§ [12] (MITTEILUNGEN) ist vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ [12]
MITTEILUNGEN

Mitteilungen an den Gläubiger können wirksam per Post oder Telefax an die im Register aufgeführte Adresse oder

entirety by the following:

§ 8
PRESCRIPTION AND COUNTERCLAIMS

(1) *Prescription.* The obligations of the Issuer to pay principal and interest in respect of this Note shall be prescribed (i) in respect of principal upon the expiry of ten years following the respective due date for the payment of principal and (ii) in respect of interest upon the expiry of four years following the respective due date for the relevant payment of interest.

(2) *Counterclaims.* As long as, and to the extent that, this Note forms part of the restricted assets (*gebundenes Vermögen*) within the meaning of Section 54 (3) of the German Act Concerning the Supervision of Insurance Companies (*Gesetz über die Beaufsichtigung der Versicherungsunternehmen*) of 17th December, 1992 (as amended) in conjunction with the German Regulation Concerning the Investment of the Restricted Assets of Insurance Companies (*Verordnung über die Anlage des gebundenen Vermögens von Versicherungsunternehmen*) of 20th December, 2001 (as amended), the Issuer waives (also in the event of insolvency of the Holder or in the event that insolvency proceedings or similar proceedings are instituted against the Holder) any right of set-off as well as any right to exercise any pledges, rights of retention and other rights which could affect the rights under the Note.]

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

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

[§ [11] (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION) to be replaced in its entirety by the following:

§ [11]
REPLACEMENT OF NOTE

If this Note is lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Registrar upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence and indemnity as the Issuer may reasonably require. A mutilated or defaced Note must be surrendered before a replacement will be issued.]

[§ [12] (NOTICES) to be replaced in its entirety by the following:

§ [12]
NOTICES

Notices to the Holder may be given, and are valid if given, by post or fax at the address or fax number of the

Telefaxnummer des Gläubigers erfolgen.]

[in § [13] (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG) sind "UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG" in der Überschrift und die Bestimmungen des Absatzes (4) - *Gerichtliche Geltendmachung.* - zu streichen.]

Holder appearing in the Register.]

[in § [13] (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE; PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT) "AND ENFORCEMENT" is to be deleted in the heading and the provisions of paragraph (4) – *Enforcement.* – are to be deleted.]

D. BEDINGUNGEN FÜR AUF DEN INHABER LAUTENDE EINZELURKUNDEN

Falls die anwendbaren Endgültigen Bedingungen die Begebung von Einzelkunden vorsehen, werden die Emissionsbedingungen für Inhaberschuldverschreibungen (ausgenommen Pfandbriefe), die in Globalurkunden verbrieft sind, gemäß TEIL I (und, im Fall von Inhaber-Pfandbriefen, unter Einschluss des Zusatzes für Inhaber-Pfandbriefe gemäß TEIL II A.) 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.* Diese Tranche der Schuldverschreibungen wird von der Emittentin in **[festgelegte Währung einfügen]** (die **festgelegte Währung**) im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) begeben und ist eingeteilt in **[Anzahl der Schuldverschreibungen je festgelegter Stückelung einfügen]** Schuldverschreibungen im Nennbetrag von **[festgelegte Stückelung(en) einfügen]** (die **festgelegte[n] Stückelung[en]**). **[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 - Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde) ist wie folgt zu ersetzen:

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine im *classical global note*-Format begebene vorläufige Globalurkunde (die **vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** gegen Einzelkunden in **[der] [den]** festgelegten Stückelung[en] (die **Einzelkunden**) **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten **[Zinsscheinen (die Zinsscheine)] [,.] [und] Talons (die Talons)** für weitere Zinsscheine] **[und] Rückzahlungsscheinen (die Rückzahlungsscheine)** für die Zahlung der Tilgungsraten]) **ausgetauscht] [falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** zum

D. TERMS AND CONDITIONS OF DEFINITIVE NOTES IN BEARER FORM

If the applicable Final Terms provide for the issue of definitive Notes the Terms and Conditions of the Notes in bearer form (other than Pfandbriefe) represented by global Notes set out in PART I above (and, in the case of Pfandbriefe in bearer form, including the Annexe for Pfandbriefe in bearer form set out in PART II A. above) 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

(1) *Currency, Denomination.* This tranche of Notes is being issued by the Issuer in **[insert specified currency]** (the **Specified Currency**) in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) and is divided into **[insert number of Notes in the Specified Denominations(s)]** Notes in the principal amount of **[insert Specified Denomination(s)]** (the **Specified Denomination[s]**). **[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 - Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note) to be replaced by:

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**), issued in classical global note format without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**)] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [coupons (the **Coupons**) [,.] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] **[and] payment receipts (the Receipts)** in respect of the instalments of principal payable.] **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** , in part, individual Notes in the Specified Denomination[s] in definitive form (the **Definitive Notes**)] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** with attached [coupons (the

Teil gegen Einzelkunden in [der] [den] festgelegten Stückelung[en] (die **Einzelkunden**) [**falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten [Zinsscheinen (die **Zinsscheine**)] [,] [und] Talons (die **Talons**) für weitere Zinsscheine] [[und] Rückzahlungsscheinen (die **Rückzahlungsscheine**) für die Zahlung der Tilgungsraten]] und zum anderen Teil gegen eine oder mehrere Sammelkunden (jeweils eine **Sammelkunde**) [**falls die Sammelkunde mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** mit beigefügten Sammelzinsscheinen (jeweils ein **Sammelzinsschein**)] ausgetauscht; das Recht der Gläubiger, die Auslieferung von Einzelkunden im Austausch gegen Schuldverschreibungen, die durch eine Sammelkunde verbrieft sind, zu fordern, richtet sich nach § 9a Abs. 3 S. 1 Depotgesetz]. Die vorläufige Globalurkunde [**falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelkunde [**falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** und jeder Sammelzinsschein] [wird] [werden] von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin [**im Fall von Pfandbriefen einfügen:** und [**falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** , nur im Fall der vorläufigen Globalurkunde [und der Sammelkunde[n]],] dem von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (**BaFin**) bestellten Treuhänder], unterzeichnet, und die vorläufige Globalurkunde [und jede Sammelkunde] ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Die Einzelkunden [**falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** und die [Zinsscheine] [und] [,] [Talons] [[und] [,] Rückzahlungsscheine]] tragen die faksimilierten Unterschriften von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin [**im Fall von Pfandbriefen einfügen:** und [**falls die Pfandbriefe mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen:** , nur im Fall der Einzelkunden,] die Unterschrift des von der BaFin bestellten Treuhänders], und die Einzelkunden sind von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen Einzelkunden in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n)

Coupons) [,] [and] talons (the **Talons**) for further Coupons] [[and] payment receipts (the **Receipts**) in respect of the instalments of principal payable] and, in the other part, one or more collective Notes (each, a **Collective Note**) [**if the Collective Notes are issued with Coupons insert:** with attached collective coupons (the **Collective Interest Coupons**)]; the right of the Holders to require delivery of Definitive Notes in exchange for Notes which are represented by a Collective Note is governed by § 9a (3) sentence 1 German Securities Custody Act (*Depotgesetz*). The Temporary Global Note [**if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** and any Collective Note [**if the Notes are issued with Coupons insert:** and any Collective Interest Coupon]] shall be signed by authorised signatories of the Issuer [**in the case of Pfandbriefe insert:** and [**if the Pfandbriefe are issued with Coupons insert:** in respect of the Temporary Global Note [and the Collective Note[s]] only,] by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**)] and the Temporary Global Note [and any Collective Note] shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes [**if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and [Coupons] [and] [,] [Talons] [and] [,] Receipts] shall be signed in facsimile by authorised signatories of the Issuer [**in the case of Pfandbriefe insert:** and [**if the Pfandbriefe are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** , in respect of the Definitive Notes only,] by the independent trustee appointed by the BaFin] and the Definitive Notes shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Definitive Notes in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than

Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (3) definiert) zu liefern.]

[§ 1 (4), (5) und (6) (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN - *Clearingsystem/Gläubiger von Schuldverschreibungen/Register der ICSDs*) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Clearingsystem*. **Clearingsystem** bezeichnet **[bei mehr als einem Clearingsystem einfügen:** jeweils Folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)] [,] [und] **[anderes Clearingsystem angeben]** und jeden Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen*. **Gläubiger** bezeichnet, in Bezug auf die bei einem Clearingsystem oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen, jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen und sonst, **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und/oder Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** [im Falle von Einzelkunden, den Inhaber einer Einzelkunde] [[und] im Falle einer Sammelkunde, den Inhaber einer Sammelkunde]].

(6) *Bezugnahmen auf Schuldverschreibungen*. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf die **Schuldverschreibungen** schließen Bezugnahmen auf jede die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde ausschließlich gegen Einzelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Einzelkunde] **[falls die vorläufige Globalurkunde [auch] gegen Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** und jede Sammelkunde] **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die zugehörigen [Zinsscheine] [,] [und] [Sammelzinsscheine] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheine]] ein, es sei denn, aus dem Zusammenhang ergibt sich etwas anderes.]

[im Fall von festverzinslichen (nichtstrukturierten)

certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (3)).]

[§ 1 (4), (5) and (6) (CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS - *Clearing System/Holder of Notes/Records of the ICSDs*) to be replaced by:

(4) *Clearing System*. **Clearing System** means **[if more than one Clearing System insert:** each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)] [,] [and] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)] [,] [and] [Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)] [,] [and] **[specify other Clearing System]** and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes*. Holder as used herein means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited and otherwise **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and/or Collective Notes insert:** [in the case of Definitive Notes the bearer of a Definitive Note] [[and] in the case of Collective Notes the bearer of a Collective Note]].

(6) *References to Notes*. References herein to the Notes include (unless the context otherwise requires) references to any global note representing the Notes **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes only insert:** and any Definitive Notes] **[if the Temporary Global Note is exchangeable [also] for Collective Notes insert:** and any Collective Note[s]] **[if the Notes are issued with Coupons, Talons and/or Receipts insert:** and the [Coupons] [,] [and] [Collective Interest Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] appertaining thereto].]

[in the case of Fixed Rate (non-structured) Notes

Schuldverschreibungen ist § 3 ([2]) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] - Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (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.]

[im Fall von variabel verzinslichen (nicht strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 ([4]) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] – Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

([4]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § 12, dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

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

replace § 3 (2) ([INTEREST] [INDEXATION] - Accrual of Interest) by inserting:

(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, 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 but not beyond 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 (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.]

[in the case of Floating Rate (non-structured) Notes § 3 ([4]) ([INTEREST] [INDEXATION] – Accrual of Interest) is to be replaced by:

([4]) *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, 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 but not beyond 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 (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 (which shall be determined in accordance with this § 3) 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.]

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

[im Fall von festverzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen oder variabel verzinslichen (strukturierten) Schuldverschreibungen ist § 3 ([5]) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] - Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

([5]) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, der (gemäß diesem § 3 zu bestimmende) Zinssatz ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall bleibt der Zinssatz während der Verzugszinsperiode anwendbar. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[im Fall von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist § 3 (2) ([ZINSEN] [INDEXIERUNG] - Zinslauf) wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zinslauf.* 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), längstens jedoch bis zum Ablauf des fünften Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § [12], dass ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind, (die **Verzugszinsperiode**) in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen¹ (der **Verzugszinssatz**) verzinst, es sei denn, die Emissionsrendite der Schuldverschreibungen in Höhe von **[Emissionsrendite einfügen] % per annum** ist höher als der Verzugszinssatz; in letzterem Fall verzinsen sich die Schuldverschreibungen während der Verzugszinsperiode in Höhe der Emissionsrendite. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.]

[§ 4 (1) ([a]) [ZAHLUNGEN - Zahlungen von Kapital) ist wie folgt zu ersetzen:

(1) [(a)] *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von

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

[in the case of Fixed Rate (structured) Notes or Floating Rate (structured) Notes replace § 3 ([5]) ([INTEREST] [INDEXATION] - Accrual of Interest) by inserting:

([5]) *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, 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 but not beyond 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 (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 (which shall be determined in accordance with this § 3) 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.]

[in the case of Zero Coupon Notes replace § 3 (2) ([INTEREST] [INDEXATION] - Accrual of Interest) by:

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer fails to redeem the Notes when due, 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 but not beyond 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 (the **Default Rate of Interest Period**) at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**), unless the Amortisation Yield of the Notes of **[insert Amortisation Yield]** per cent. *per annum* is higher than the Default Rate of Interest, in which event interest shall accrue at a rate consistent with the Amortisation Yield during the Default Rate of Interest Period. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.]

[§ 4 (1) ([a]) (PAYMENTS - Payment of Principal) to be replaced by:

(1)[(a)] *Payment of Principal.* Payment of principal in

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

Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und (außer im Falle von Teilzahlungen) Einreichung der entsprechenden Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten].]

[im Fall von Raten-Schuldverschreibungen einfügen:

Die Zahlung von Raten (wie in § 5 (1) angegeben) auf eine Raten-Schuldverschreibung mit Rückzahlungsscheinen erfolgt gegen Vorlage der Einzelurkunde zusammen mit dem relevanten Rückzahlungsschein und Einreichung dieses Rückzahlungsscheins und, im Falle der letzten Ratenzahlung, gegen Einreichung der Einzelurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten. Rückzahlungsscheine begründen keinen Titel. Rückzahlungsscheine, die ohne die dazugehörige Einzelurkunde vorgelegt werden, begründen keine Verpflichtungen der Emittentin. Daher berechtigt die Vorlage der Einzelurkunde einer Raten-Schuldverschreibung ohne den entsprechenden Rückzahlungsschein oder die Vorlage eines Rückzahlungsscheins ohne die dazugehörige Einzelurkunde den Gläubiger nicht, die Zahlung einer Rate zu verlangen.]

[bei Schuldverschreibungen, die keine Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, ist § 4 (1) (b) (ZAHLUNGEN - Zahlung von Zinsen) wie folgt zu ersetzen:

(b) *Zahlung von Zinsen.* Zahlungen von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe von Absatz (2) gegen Vorlage und Einreichung der entsprechenden Zinsscheine oder, im Falle von nicht mit Zinsscheinen ausgestatteten Schuldverschreibungen oder im Falle von Zinsen, die an einem für Zinszahlungen nicht vorgesehenen Tag fällig werden, gegen Vorlage der entsprechenden Einzelurkunden bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle außerhalb der Vereinigten Staaten oder bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer anderen Zahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten].

[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen, Talons und/oder Rückzahlungsscheinen begeben werden, ist als § 4 (1) (c) (ZAHLUNGEN - Einreichung von

respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2), against presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the relevant Definitive Note at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States].]

[in the case of Instalment Notes insert:

Payment of Instalment Amounts (as specified in § 5 (1)) in respect of a Definitive (Instalment) Note with Receipts will be made against presentation of the Definitive (Instalment) Note together with the relevant Receipt and surrender of such Receipt and, in the case of the final Instalment Amount, surrender of the Definitive (Instalment) Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States. Receipts are not documents of title and, if separated from the Definitive (Instalment) Note to which they relate, shall not represent any obligation of the Issuer. Accordingly, the presentation of a Definitive (Instalment) Note without the relevant Receipt or the presentation of a Receipt without the Definitive (Instalment) Note to which it pertains shall not entitle the Holder to any payment in respect of the relevant Instalment Amount.]

[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes replace § 4 (1) (b) (PAYMENTS - Payment of Interest) by:

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on the Notes shall be made, subject to paragraph (2), against presentation and surrender of the relevant Coupons or, in the case of Notes in respect of which Coupons have not been issued, or, in the case of interest due otherwise than on a scheduled date for the payment of interest, against presentation of the relevant Definitive Notes, at the specified office of the Fiscal Agent outside the United States or at the specified office of any other Paying Agent outside the United States].

[in the case of TEFRA D Notes insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3) (b).]]

[in the case of Definitive Notes initially delivered with Coupons, Talons and/or Receipts insert as § 4 (1) (c) (PAYMENTS - Surrender of [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts]):

[Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen]) **einzufügen:**

(c) *Einreichung von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen].* Jede Einzelurkunde, die anfänglich mit beigefügten [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] ausgegeben wurde, ist bei Rückzahlung vorzulegen und, außer im Falle einer Teilzahlung des Rückzahlungsbetrags, zusammen mit allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] einzureichen; erfolgt dies nicht,

[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: wird der Betrag der fehlenden noch nicht fälligen Zinsscheine (oder falls die Zahlung nicht vollständig erfolgt, derjenige Anteil des Gesamtbetrags solcher fehlenden, nicht fälligen Zinsscheine, wie er dem Verhältnis zwischen dem tatsächlich gezahlten Rückzahlungsbetrag und der fälligen Summe entspricht) von dem ansonsten bei der Rückzahlung zu zahlenden Betrag abgezogen [,] [und] [.]]

[im Fall von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: werden sämtliche noch nicht fälligen, der Einzelurkunde zugehörigen Zinsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelurkunde eingereicht werden oder nicht) ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie [,] [und] [.]]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche noch nicht fälligen, der Einzelurkunde zugehörigen Talons (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelurkunde eingereicht werden oder nicht) ungültig und können zu einem späteren Zeitpunkt nicht gegen Zinsscheine ausgetauscht werden[.] [und] [.]]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Rückzahlungsscheinen ausgegeben werden, einfügen: werden sämtliche, der Einzelurkunde zugehörigen Rückzahlungsscheine (gleich, ob sie zusammen mit der Einzelurkunde eingereicht werden oder nicht), die in Bezug auf die Zahlung einer Rate (wäre sie nicht fällig geworden) an einem Tag nach Rückzahlung fällig geworden wären, ungültig, und es erfolgt ab diesem Zeitpunkt keine Zahlung mehr auf sie.]

[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Zinsscheinen ausgegeben werden, einfügen: Werden Schuldverschreibungen mit einer Fälligkeit und einem Zinssatz oder Zinssätzen begeben, die dazu führen würden, dass bei Vorlage zur Zahlung der Einzelurkunde ohne dazugehörige noch nicht fällige Zinsscheine der wie vorstehend dargelegt in Abzug zu bringende Betrag den ansonsten zu zahlenden Rückzahlungsbetrag übersteigt, so werden diese noch nicht fälligen Zinsscheine (gleich, ob sie beigefügt sind oder nicht) zum Zeitpunkt der Fälligkeit solcher

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

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

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

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

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

[in the case of Fixed Rate Notes initially delivered with Coupons insert: If the Notes are issued with a maturity date and an interest rate or rates such that, on the presentation for payment of any such Definitive Note without any unmatured Coupons attached thereto or surrendered therewith, the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would be greater than the redemption amount otherwise due for payment, then, upon the due date for redemption of any such Definitive Note, such unmatured Coupons (whether or not attached) shall become void (and no payment shall be made in respect thereof) as shall be

Schuldverschreibungen ungültig (und es erfolgt auf sie keine Zahlung), aber nur insoweit, dass der gemäß der vorstehenden Regelung in Abzug zu bringende Betrag den vorgesehenen Rückzahlungsbetrag nicht übersteigt. Sofern die Anwendung des letzten Satzes die Entwertung einiger, aber nicht sämtlicher noch nicht fälliger Zinsscheine einer Einzelkunde erfordert, bestimmt die relevantde Zahlstelle, welche nicht fälligen Zinsscheine ungültig werden sollen, wobei zu diesem Zwecke später fällige Zinsscheine vor früher fälligen Zinsscheinen für ungültig zu erklären sind.]

[im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich mit Talons ausgeben werden, einfügen:

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

[§ 4 (2) (ZAHLUNGEN – Zahlungsweise) ist wie folgt zu ersetzen:

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** von [Kapital] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]] [in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist,] **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** [und] [von [Kapital] [und] [Zinsen [, die an den Zinszahlungstagen der Zinsperioden vom **[relevantes Anfangsdatum einfügen]** (einschließlich) bis zum **[relevantes Enddatum einfügen]** (einschließlich) zu leisten sind,]]] in **[relevante Währung einfügen]**

[bei Zahlungen in einer anderen Währung als Euro, U.S.-Dollar oder japanischem Yen einfügen: **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen (falls erforderlich) einfügen:** (im Falle von Zahlungen in **[relevante Währung einfügen]**)] mittels in **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** dieser Währung] **[im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** der festgelegten Währung] zahlbaren Schecks, ausgestellt auf eine Bank in dem Hauptfinanzzentrum des Landes **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** dieser Währung] **[im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen**

required so that the amount required to be deducted in accordance with the foregoing would not be greater than the redemption amount otherwise due for payment. Where the application of the preceding sentence requires some but not all of the unmatured Coupons relating to a Definitive Note to become void, the relevant Paying Agent shall determine which unmatured Coupons are to become void, and shall select for such purpose Coupons maturing on later dates in preference to Coupons maturing on earlier dates.]

[in the case of Notes initially delivered with Talons insert:

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

[§ 4 (2) (PAYMENTS – Manner of Payment) to be replaced by:

(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 case of Dual Currency Notes insert (if applicable):** in respect of [principal] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]] in [the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency] **[in the case of Dual Currency Notes insert:** [and] in respect of [[principal] [and] [interest [payable on the Interest Payment Dates for the Interest Periods from, and including, **[insert relevant commencement date]** to, and including, **[insert relevant end date]**]]] in **[insert relevant currency]**

[in the case of payments in a currency other than Euro, U.S. Dollars or Japanese yen insert: **[insert in the case of Dual Currency Notes (if applicable):** (in the case of payments in **[insert relevant currency]**)] by cheque payable in **[insert in the case of Dual Currency Notes:** such currency] **[insert in the case of Notes other than Dual Currency Notes:** the Specified Currency] drawn on a bank in the principal financial centre of the country of **[insert in the case of Dual Currency Notes:** such currency] **[insert in the case of Notes other than Dual Currency Notes:** the Specified Currency] or, at the option of the payee, by wire transfer to an account denominated in such currency maintained by the payee with a bank in such financial centre [;] [.]

einfügen: der festgelegten Währung], oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf **[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** diese Währung] **[im Fall von Schuldverschreibungen ausgenommen Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen:** die festgelegte Währung] lautendes Konto des Zahlungsempfängers, das dieser bei einer Bank in diesem Finanzzentrum unterhält [;] [.]

[bei Zahlungen in Euro einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in Euro erfolgen, in bar in Euro oder mittels eines Euro-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in einem Hauptfinanzzentrum eines Landes, das als Mitgliedstaat Teilnehmer der Europäischen Wirtschafts- und Währungsunion im Sinne des am 7. Februar 1992 in Maastricht unterzeichneten Vertrags über die Europäische Union geworden ist, oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf Euro lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank in einem solchen Finanzzentrum unterhält [;] [.]

[bei Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in U.S.-Dollar erfolgen, mittels eines U.S.-Dollar-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in New York City oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf U.S.-Dollar lautendes Konto, das der Zahlungsempfänger bei einer Bank außerhalb der Vereinigten Staaten unterhält [;] [.]

[bei Zahlungen in japanischen Yen einfügen: und zwar im Fall von Zahlungen, die in japanischen Yen erfolgen, mittels eines japanische Yen-Schecks, ausgestellt auf eine Bank in Tokio oder nach Wahl des Zahlungsempfängers mittels Überweisung auf ein auf japanische Yen lautendes Konto (bei einer Zahlung an eine Person ohne (Wohn-)Sitz in Japan, auf ein Konto für Personen ohne (Wohn-)Sitz in Japan), das der Zahlungsempfänger bei einer Bank (die jeweilige Bank muss im Falle eines Zahlungsempfängers ohne (Wohn-)Sitz in Japan eine autorisierte Devisenbank sein) in Tokio unterhält.]

[im Fall von Doppelwährungsschuldverschreibungen einfügen: Der Wechselkurs von **[relevante Währung einfügen]** gegen die festgelegte Währung wird von **[der Berechnungsstelle]** **[andere für die Berechnung des relevanten Wechselkurses verantwortliche Partei einfügen]** am **[fünften]** **[andere relevante Zahl einfügen]** Zahltag (wie nachstehend definiert) vor dem relevanten Fälligkeitstag in Übereinstimmung mit den folgenden Bestimmungen berechnet: **[Methode zur Berechnung des Wechselkurses der relevanten Währung gegen die festgelegte Währung einfügen]**.

[im Fall von Schuldverschreibungen, deren festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: Stellt die Emittentin fest, dass es unmöglich ist, auf die Schuldverschreibungen zu leistende Zahlungen am relevanten Fälligkeitstag aufgrund von Umständen, die

[in the case of payments in Euro insert: and, in the case of payments to be made in Euro, shall be made in cash in Euro or by Euro cheque drawn on, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Euro account maintained by the payee with, a bank in a principal financial centre of a country which has become a participating member state in the European Economic and Monetary Union as contemplated by the treaty on European Union which was signed at Maastricht on 7th February, 1992 [;] [.]

[in the case of payments in U.S. Dollars insert: and, in the case of payments to be made in U.S. Dollars, shall be made by U.S. Dollar cheque drawn on a bank in New York City or, at the option of the payee, by wire transfer to a U.S. Dollar account maintained by the payee with a bank outside the United States [;] [.]

[in the case of payments in Japanese yen insert: and, in the case of payments to be made in Japanese Yen, shall be made by Japanese yen cheque drawn on a bank in Tokyo, or, at the option of the payee, by wire transfer to a Japanese yen account (in the case of payment to a non-resident of Japan, to a non-resident account) maintained by the payee with a bank (in the case of payment to a non-resident of Japan, an authorised foreign exchange bank) in Tokyo.]

[insert in the case of a Dual Currency Note: The exchange rate of **[insert relevant currency]** against the Specified Currency will be calculated by **[the Calculation Agent]** **[insert other party responsible for calculating the relevant exchange rate]** on the **[fifth]** **[insert relevant number]** Payment Business Day (as defined below) prior to the relevant due date in accordance with the following provisions: **[insert method of calculating the exchange rate of the relevant currency against the Specified Currency]**.

[in the case of Notes the Specified Currency of which is not Euro, insert: If the Issuer determines that it is impossible to make payments of amounts due on the Notes in freely negotiable and convertible funds on the relevant due date for reasons beyond its control or that

außerhalb der Verantwortung der Emittentin liegen, in frei handelbaren und konvertierbaren Geldern zu machen, oder dass die festgelegte Währung oder eine gesetzlich eingeführte Nachfolge-Währung (die **Nachfolge-Währung**) nicht mehr für die Abwicklung von internationalen Finanztransaktionen verwendet wird, kann die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen am relevanten Fälligkeitstag durch eine Zahlung in Euro auf der Grundlage des anwendbaren Wechselkurses erfüllen. Die Gläubiger sind nicht berechtigt, [weitere] Zinsen oder zusätzliche Beträge in Bezug auf eine solche Zahlung zu verlangen. Der **anwendbare Wechselkurs** ist (i) (falls ein solcher Wechselkurs verfügbar ist) derjenige Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung, der von der Europäischen Zentralbank für einen Tag festgelegt und veröffentlicht wurde, der innerhalb eines angemessenen Zeitraums vor und so nahe wie möglich an dem relevanten Fälligkeitstag lag, oder (ii) (falls kein solcher Wechselkurs verfügbar ist) der von der Emissionsstelle nach billigem Ermessen festgelegte Wechselkurs des Euro zu der festgelegten Währung oder gegebenenfalls der Nachfolge-Währung.]

[§ 4 (3) (ZAHLUNGEN – Vereinigte Staaten) ist wie folgt zu ersetzen:

(7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen: § 1 (3) und des] Absatzes (1) [im Fall von Zahlungen in U.S.-Dollar einfügen: und des Absatzes (2)]** dieses § 4 bezeichnet Vereinigte Staaten die **Vereinigten Staaten** von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).]

[§ 4 (4) (ZAHLUNGEN – Erfüllung) ist wie folgt zu ersetzen:

(4) *Erfüllung.* Bei Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.]

[§ 5 ([3]) (b) (ii) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

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

[§ 5 ([3]) (c) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin) ist wie folgt zu ersetzen:

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die durch Einzelurkunden verbrieften zurückzuzahlenden

the Specified Currency or any successor currency provided for by law (the **Successor Currency**) is no longer used for the settlement of international financial transactions, the Issuer may fulfil its payment obligations by making such payments in Euro on the relevant due date on the basis of the Applicable Exchange Rate. Holders shall not be entitled to [further] interest or any additional amounts as a result of such payment. The **Applicable Exchange Rate** shall be (i) (if such exchange rate is available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) determined and published by the European Central Bank for the most recent date falling within a reasonable period of time prior to the relevant due date, or (ii) (if such exchange rate is not available) the exchange rate of Euro against the Specified Currency or the Successor Currency (if applicable) as determined by the Fiscal Agent in its reasonable discretion.]

[§ 4 (3) (PAYMENTS – United States) to be replaced by:

(7) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert: § 1 (3) and] paragraph (1) [in the case of payments in U.S. Dollars insert: and (2)]** 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, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).]

[§ 4 (4) (PAYMENTS – Discharge) to be replaced by:

(4) *Discharge.* In the case of Notes held through the Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.]

[§ 5 ([3]) (b) (ii) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(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 and the corresponding serial numbers of the Definitive Notes;]

[§ 5 ([3]) (c) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Issuer) to be replaced by:

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Definitive Notes to be redeemed shall be drawn by the Fiscal Agent by lot or identified in such other manner as

Schuldverschreibungen durch die Emissionsstelle durch Los oder auf andere Weise ermittelt, die der Emissionsstelle nach ihrem Ermessen als angemessen und billig erscheint.]

[§ 5 ([4]) (b) (RÜCKZAHLUNG – Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers) ist wie folgt zu ersetzen:

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als [30] **[andere Mindestkündigungsfrist einfügen, die nicht weniger als 15 Tage betragen darf]** Tage und nicht mehr als [60] **[andere Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer anderen Zahlstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (**Ausübungserklärung**), wie sie von der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle oder einer jeden Zahlstelle erhältlich ist, zusammen mit der entsprechenden Einzelkunde [und allen dazugehörigen noch nicht fälligen [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [[und] Rückzahlungsscheinen] zu hinterlegen. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen und die so hinterlegte Einzelkunde kann nicht zurückgefordert werden. Um das Recht, Rückzahlung verlangen zu können, auszuüben, muss der Gläubiger dann, wenn die Schuldverschreibungen über ein Clearingsystem gehalten werden, innerhalb der Kündigungsfrist die Emissionsstelle über eine solche Rechtsausübung in Übereinstimmung mit den Richtlinien des relevanten Clearingsystems in einer für das relevante Clearingsystem jeweils akzeptablen Weise in Kenntnis setzen (wobei diese Richtlinien vorsehen können, dass die Emissionsstelle auf Weisung des Gläubigers von dem relevanten Clearingsystem oder einer (gemeinsamen) Verwahrstelle des relevanten Clearingsystems in elektronischer Form über die Rechtsausübung in Kenntnis gesetzt wird).]

[nach § 6 (3) (DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE ZAHLSTELLE[N] [UND] DIE BERECHNUNGSSTELLE] - Beauftragte der Emittentin) ist wie folgt einzufügen:

(4) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle 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[n] [, die Berechnungsstelle], die Gläubiger und die Inhaber von [Zinsscheinen] [,] [und] [Talons] [,] [und Rückzahlungsscheinen] bindend, und, sofern keiner der vorstehend genannten Umstände vorliegt, haftet die

the Fiscal Agent may in its sole discretion deem appropriate and fair.]

[§ 5 ([4]) (b) (REDEMPTION – Early Redemption at the Option of the Holder) to be replaced by:

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than [30] **[insert other minimum notice period (which shall not be less than 15 days)]** nor more than [60] **[insert other maximum notice period]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent a duly completed early redemption notice (**Put Notice**) in the form available from a specified office of the Fiscal Agent or any other Paying Agent and deposit the relevant Definitive Note [together with all unmatured [Coupons] [,] [and] [Talons] [[and] Receipts] appertaining thereto] at such office with the Put Notice. No option so exercised or Definitive Note so deposited may be revoked or withdrawn. If these Notes are held through a Clearing System, to exercise the right to require redemption of these Notes the Holder must, within the notice period, give notice to the Fiscal Agent of such exercise in accordance with the standard procedures of the relevant Clearing System (which may include notice being given on its instruction by the relevant Clearing System(s) or any (common) depository for such Clearing System(s) to the Fiscal Agent by electronic means) in a form acceptable to the relevant Clearing System from time to time.]

insert after § 6 (3) (FISCAL AGENT [,] [AND] PAYING AGENT[S] [AND CALCULATION AGENT] – Agents of the Issuer):

(4) *Determinations Binding.* All certificates, 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[s] [, the Calculation Agent], the Holders and the holders of [Coupons] [,] [and] [Talons] [and Receipts] and, in the absence of the aforesaid, no liability to the Issuer or the Holders of the holders of [Coupons] [,] [or] [Talons] [or Receipts] shall attach to the Fiscal Agent in connection with the exercise or non-exercise by it of its

Emissionsstelle nicht gegenüber der Emittentin oder den Gläubigern oder den Inhabern von [Zinsscheinen] [,] [oder] [Talons] [,] [oder Rückzahlungsscheinen] im Zusammenhang mit der Ausübung oder Nichtausübung ihrer Rechte und Pflichten und ihres Ermessens gemäß solchen Bestimmungen.]

im Fall von Schuldverschreibungen, die keine Pfandbriefe sind, ist § [7] (STEUERN) vollständig wie folgt zu ersetzen:

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Sammelzinsscheine] [und Rückzahlungsscheine] 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. **[falls vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen anwendbar ist, einfügen:** 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 [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] 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 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 auf die Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] aufgrund anderer Beziehungen zu dem Land, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Gläubiger der Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheine] [,]

powers, duties and discretions pursuant to such provisions.]

[in the case of Notes other than Pfandbriefe § [7] (TAXATION) to be replaced in its entirety by the following:

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes [,] [and] [Coupons] [,] [and] [Collective Interest Coupons] [and Receipts] 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 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. **[if Notes are subject to Early Redemption for Reasons of Taxation insert:** 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 [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Collective Interest Coupons] [or Receipts] 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 similar claims for exemption to the relevant tax authority but fails to do so or (iii) otherwise liable to such Taxes in respect of such Notes [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Collective Interest Coupons] [or Receipts] 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 the Holder of such Notes [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Collective Interest Coupons] [or Receipts] 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

[oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] 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 der Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] 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 [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] 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 [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Sammelzinsscheine] [oder Rückzahlungsscheine] am letzten Tag dieser 30-Tage-Frist vorgelegt hätte; oder

(d) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung [,] [oder] [Zinsschein] [,] [oder] [Sammelzinsschein] [oder Rückzahlungsschein] 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 Abzug oder Einbehalt hätte leisten können, oder

(f) deswegen zu zahlen sind, weil eine Schuldverschreibung [,] [oder] [Zinsschein] [,] [oder] [Sammelzinsschein] [oder Rückzahlungsschein] durch oder für einen Gläubiger zur Zahlung vorgelegt wird, der einen solchen Abzug oder Einbehalt durch Vorlage der Schuldverschreibung [,] [oder] [des Zinsscheins] [,] [oder] [des Sammelzinsscheins] [oder des Rückzahlungsscheins] bei einer anderen Zahlstelle in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union hätte vermeiden können; oder

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 [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Collective Interest Coupons] [or Receipts] 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 [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Collective Interest Coupons] [or Receipts] 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 [,] [or] [Coupon] [,] [or] [Collective Interest Coupon] [or Receipt] 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 deduction or withholding, or

(f) are payable by reason of any Note [,] [or] [Coupon] [,] [or] [Collective Interest Coupon] [or Receipt] 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 [,] [or] [Coupon] [,] [or] [Collective Interest Coupon] [or Receipt] to another Paying Agent in a member state of the European Union, or

(g) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, weil eine Schuldverschreibung [,] [oder] [ein Zinsschein] [,] [oder] [ein Sammelzinsschein] [oder ein Rückzahlungsschein] effektiv zur Einlösung am Schalter vorgelegt [wird] [werden].]

[§ 8 (VORLEGUNGSFRIST) ist wie folgt zu ersetzen:

**§ 8
VORLEGUNGSFRIST, ERSETZUNG VON
EINZELURKUNDEN**

[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen: UND ZINSSCHEINEN]

Die in § 801 Abs. 1 S. 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen **[falls die Schuldverschreibungen mit Rückzahlungsscheinen begeben werden, einfügen:** und die Rückzahlungsscheine] auf zehn Jahre abgekürzt. **[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, einfügen:** Die Vorlegungsfrist für Zinsscheine beträgt gemäß § 801 Abs. 2 BGB vier Jahre und beginnt mit dem Tag, an dem der relevante Zinsschein zur Zahlung fällig geworden ist. Der Anspruch der Gläubiger gemäß § 804 Abs. 1 S. 1 BGB bei abhanden gekommenen oder vernichteten Zinsscheinen ist gemäß § 804 Abs. 2 BGB ausgeschlossen.]

Sollte eine Einzelurkunde [,] [oder] [ein Zinsschein] [,] [oder] [ein Talon] [[oder] ein Rückzahlungsschein] verloren gehen, gestohlen, beschädigt, unleserlich gemacht oder zerstört werden, so kann sie/er bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle vorbehaltlich der relevanten Börsenbestimmungen und aller anwendbaren Gesetze ersetzt werden; dabei hat der Anspruchsteller alle dabei möglicherweise entstehenden Kosten und Auslagen zu zahlen und alle angemessenen Bedingungen der Emittentin hinsichtlich des Nachweises, der Sicherheit, einer Freistellung und dergleichen zu erfüllen. Eine beschädigte oder unleserlich gemachte Einzelurkunde [,] [oder] [ein] [beschädigter oder unleserlich gemachter] [Zinsschein] [,] [oder] [ein] [Talon] [[oder] [ein] Rückzahlungsschein] muss eingereicht werden, bevor eine Ersatzurkunde ausgegeben wird.]

[falls die Schuldverschreibungen mit Zinsscheinen begeben werden, ist § [11] (3) (BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG - Entwertung) wie folgt zu ersetzen:

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zusammen mit allen noch nicht fälligen und zusammen mit den Schuldverschreibungen eingereichten oder den Schuldverschreibungen beigefügten Zinsscheinen zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.]

[§ [12] (2) bzw. [12] (1) (MITTEILUNGEN -

(g) are deducted or withheld because any Note [,] [or] [Coupon] [,] [or] [Collective Interest Coupon] [or Receipt] is being presented for payment effectively at the counter.]

[§ 8 (PRESENTATION PERIOD) to be replaced by:

**§ 8
PRESENTATION PERIOD,
REPLACEMENT OF DEFINITIVE NOTES**

[if the Notes are issued with Coupons insert: AND COUPONS]

The presentation period provided in § 801 (1), sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes **[if the Notes are issued with Receipts insert:** and the Receipts]. **[if the Notes are issued with Coupons insert:** The presentation period for the Coupons shall, in accordance with § 801 (2) German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), be four years, beginning with the day on which the relevant Coupon falls due. The rights of Holders under § 804 (1) sentence 1 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) in respect of lost or destroyed Coupons shall be excluded pursuant to § 804 (2) German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).]

Should any Definitive Note [,] [or] [Coupon] [,] [or] [Talon] [or Receipt] be lost, stolen, mutilated, defaced or destroyed, it may be replaced at the specified office of the Fiscal Agent, subject to the relevant stock exchange requirements and all applicable laws, upon payment by the claimant of such costs and expenses as may be incurred in connection therewith and on such terms as to evidence, security and indemnity and otherwise as the Issuer may reasonably require. Mutilated or defaced Definitive Notes [,] [or] [Coupons] [,] [or] [Talons] [or Receipts] must be surrendered before replacement will be issued.]

[if the Notes are issued with Coupons replace § [11] (3) (FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION - Cancellation) by:

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

[§ [12] (2) and [12] (1), respectively, (NOTICES -

Mitteilungen an das Clearingsystem) **ist zu streichen]**

[§ [12] (●) (MITTEILUNGEN – *Form der von Gläubigern zu machenden Mitteilungen*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(●) *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. Sofern die Schuldverschreibungen durch Einzelurkunden verbrieft sind, müssen Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, zusammen mit der relevanten Einzelurkunde oder den relevanten Einzelurkunden bei der Emissionsstelle eingereicht werden.]

[§ 13 ([1]) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Anwendbares Recht*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen [,] [und] [Zinsscheine] [,] [und] [Talons] [und Rückzahlungsscheine] 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.

[§ 13 ([3]) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – Gerichtsstand) **ist wie folgt zu ersetzen:**

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen [,] [oder] [Zinsscheinen] [,] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheinen] 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 [,] [oder] [Zinsscheine] [,] [oder] [Talons] [oder Rückzahlungsscheine].]

[§ [13] (4) (ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG – *Gerichtliche Geltendmachung*) **ist wie folgt zu ersetzen:**

Notification to Clearing System) **to be deleted]**

[§ [12] (●) (NOTICES – *Form of Notice to be given by any Holder*) **to be replaced by:**

(●) *Form of Notice to be given by any Holder.* Unless stipulated differently in these Conditions, 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. If the Notes are represented by definitive Notes the notice to be given by any Holder shall be lodged with the Fiscal Agent, together with the relevant definitive Note or Notes.]

[§ [13] ([1]) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Applicable Law*) **to be replaced by:**

(1) *Applicable Law.* The Notes [,] [and] [the Coupons] [,] [and] [the Talons] [and the Receipts], 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.

[§ [13] ([3]) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Submission to Jurisdiction*) **to be replaced by:**

(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 [or the Coupons] [or the Talons] [or the Receipts]. 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 [or Coupons] [or Talons] [or Receipts].]

[§ [13] (4) (APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT – *Enforcement*) **to be replaced by:**

(4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, die über ein Clearingsystem gehalten werden, 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 [(wie nachstehend definiert)] bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (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 oder der Einzelurkunde 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 vorläufigen Globalurkunde oder der Einzelurkunde **[falls die vorläufige Globalurkunde gegen Einzelkunden und Sammelkunden ausgetauscht wird, einfügen:** oder Sammelkunde[n]] in einem solchen Verfahren erforderlich wäre; oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung in einer Rechtsstreitigkeit zur Beweiserbringung prozessual zulässig ist. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **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.]

(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 [(as defined below)] 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 Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Temporary Global Note or Definitive Note **[if the Temporary Global Note is exchangeable for Definitive Notes and Collective Notes insert:** or Collective Note[s]]; 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.]

TEIL III
**EMISSIONSBEDINGUNGEN FÜR JUMBO-
PFANDBRIEFE**

§ 1
**STÜCKELUNG, FORM,
DEFINITIONEN**

(1) *Stückelung.* Diese Tranche von Öffentlichen Pfandbriefen wird von der Emittentin in Euro im Gesamtnennbetrag von **[Gesamtnennbetrag einfügen]** (in Worten: **[Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]**) in der Stückelung von Euro ● (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 **Originalschuldschreibungen**) zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]

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

[im Fall von Schuldverschreibungen, die ausschließlich durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

(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 ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin und von dem von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänder unterschrieben und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung von Schuldverschreibungen auf den Namen eines Gläubigers (wie nachstehend definiert) ist ausgeschlossen.]

[im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, die gegen eine Dauerglobalurkunde ausgetauscht werden soll, einfügen:

(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

PART III
**TERMS AND CONDITIONS OF JUMBO-
PFANDBRIEFE**

§ 1
**DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS**

(1) *Denomination.* This tranche of Public Sector *Pfandbriefe (öffentliche Pfandbriefe)* is being issued by the Issuer in Euro in the aggregate principal amount of **[insert aggregate principal amount]** (in words: **[insert aggregate principal amount in words]**) in the denomination of Euro ● (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**).

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

[in the case of Notes which are exclusively represented by a Permanent Global Note insert:

(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 authorised signatories of the Issuer and by the independent trustee appointed by the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and coupons will not be issued. The Notes may not be transcribed to the name of a Holder (as defined below).]

[in the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note, which will be exchanged for a Permanent Global Note, insert:

(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; any claim for

vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht werden; der Zinszahlungsanspruch im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist durch die relevante Globalurkunde mitverbrieft. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin und dem von der Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht bestellten Treuhänder unterschrieben und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Umschreibung von Schuldverschreibungen auf den Namen eines Gläubigers (wie nachstehend definiert) ist ausgeschlossen.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der **Austauschtag**) gegen die Dauerglobalurkunde in der in dem vorstehenden Unterabsatz (a) vorgesehenen Form und unter den dort aufgestellten Voraussetzungen ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag darf nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch darf nur in dem Umfang erfolgen, in dem Bescheinigungen vorgelegt werden, denen zufolge der oder die wirtschaftliche(n) Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist (sind) (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Unterabsatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 4 (4) definiert) zu liefern.] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die eine bereits begebene Emission aufstocken, einfügen:** Im Zuge des Austauschs der vorläufigen Globalurkunde gegen die Dauerglobalurkunde werden die Schuldverschreibungen mit den Originalschuldverschreibungen zu einer einzigen Serie zusammengefasst.]

(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

interest payments under the Notes is represented by the relevant Global Note. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note 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. The Notes may not be transcribed to the name of a Holder (as defined below).

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note in the form and subject to the conditions provided in subparagraph (a) above on a date (the **Exchange Date**) not later than 180 days after the issue date of the Temporary Global Note. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the issue date of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made to the extent that certifications have been delivered to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is (are) not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 4 (4)).] **[in the case of Notes which will increase an existing issue of Notes insert:** Upon exchange of the Temporary Global Note for the Permanent Global Note, the Notes will be consolidated and form a single series with the Original Notes.]

(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**

Schuldverschreibungen erfüllt sind. **Clearingsystem** bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils]: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [,] [und] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg] [,] [und] [Euroclear Bank SA/NV] [,] [und] [anderes Clearingsystem angeben] und jeder 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.

§ 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.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden auf der Grundlage ihres Nennbetrags verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (der Verzinsungsbeginn) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) (ausschließlich) mit [Zinssatz einfügen] % per annum (der Zinssatz). Die Zinsen sind nachträglich am [Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein Zinszahlungstag). Die erste Zinszahlung erfolgt am [ersten Zinszahlungstag einfügen].

(2) *Zinslauf.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig 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 Verzugszinsen¹ (der Verzugszinssatz) verzinst, falls der Verzugszinssatz höher ist als der Zinssatz.

(3) *Berechnung des Zinsbetrags.* Falls der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinsbetrag für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu

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

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 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.

§ 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*.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert rate of interest] per cent. *per annum* (the **Rate of Interest**) from, and including, [insert Interest Commencement Date] (the **Interest Commencement Date**) to, but excluding, the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Interest Payment Dates] in each year (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on [insert first Interest Payment Date].

(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, 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 at the Rate of Interest or at the default rate of interest established by law¹ (the **Default Rate of Interest**) if the Default Rate of Interest is higher than the Rate of Interest.

(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 than a full year, such

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

berechnen ist, erfolgt die Berechnung des Zinsbetrags, indem der Zinssatz oder gegebenenfalls der Verzugszinssatz auf die festgelegte Stückelung angewendet wird, diese Summe mit dem Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert) multipliziert und das hieraus resultierende Ergebnis auf einen Cent gerundet wird, wobei ein halber Cent aufgerundet wird.

(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, 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 [Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].

amount of interest shall be calculated by applying the Rate of Interest or, if applicable, the Default Rate of Interest to the Specified Denomination, multiplying such sum by the applicable Day Count Fraction (as defined below), and rounding the resultant figure to the nearest Cent, half of such Cent being rounded upwards.

(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 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 [insert number of regular interest payment dates per calendar year].

§ 4

ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen von Kapital.* Zahlungen von Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen 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 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[bei Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3) (b).]

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

(3) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag (wie nachstehend definiert) ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Zahltag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl das Clearingsystem als auch das Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**), geöffnet sind.

(4) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des **[im Fall von TEFRA D Schuldverschreibungen einfügen:** § 1 (3) und 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).

§ 5

RÜCKZAHLUNG UND KÜNDIGUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem

§ 4

PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of the Notes shall be made 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 to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.

[in the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System, upon due certification as provided for in § 1 (3) (b).]

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

(3) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day (as defined below) then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Payment Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both the Clearing System and the Trans-European Automated Real-Time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET 2) (**TARGET**) are open.

(4) *United States.* For purposes of **[in the case of TEFRA D Notes insert:** § 1 (3) and] 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).

§ 5

REDEMPTION AND ACCELERATION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on

Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag einfügen]** (der **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Kündigung.* Die Schuldverschreibungen sind sowohl für die Emittentin als auch für die Gläubiger unkündbar.

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE[N]

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

Emissionsstelle:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Deutschland

Zahlstelle[n]:
WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg

[andere Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen einfügen]

Die Aufgaben der Emissionsstelle umfassen auch diejenigen einer Zahlstelle. Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere 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 **[Namen der relevanten Börse einfügen]** notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der relevanten Börse einfügen]** 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

[insert Maturity Date] (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Acceleration.* Neither the Issuer nor the Holders may accelerate the Notes.

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYINGAGENT[S]

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

Fiscal Agent:
WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Paying Agent[s]:
WestLB International S.A.
32-34 Boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg

[insert other Paying Agents and their specified offices]

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the 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 Germany and (iv) so long as the Notes are listed on the **[insert name of relevant stock exchange]**, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in **[insert location of relevant stock exchanges]** 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]** **[insert other minimum period]** nor more than **[45]** **[insert other maximum period]** days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in

solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 9 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens [30] **[andere Mindestfrist einfügen]** und nicht mehr als [45] **[andere Höchstfrist einfügen]** 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[n] 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.

§ 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.

§ 8 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff **Schuldverschreibungen** umfasst im Fall einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

accordance with § 9.

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[s] act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 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.

§ 8 FURTHER ISSUES OF NOTES AND PURCHASES

(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 and increase the aggregate principal amount of such Notes. The term **Notes** shall, in the event of such increase, also include such additionally issued Notes.

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

§ 9

MITTEILUNGEN

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in dem elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in weiteren gesetzlich bestimmten Medien [und zusätzlich in [einer] führenden Tageszeitung[en] mit allgemeiner Verbreitung in [Deutschland] [,] [und] [Luxemburg] [,] [und] [London] [,] [und] [Frankreich] [,] [und] [der Schweiz] [,] [und] **[anderen Ort einfügen]**, voraussichtlich in [der Börsen-Zeitung] [dem Handelsblatt] [*d' Wort*] [dem *Tageblatt*] [der *Financial Times*] [*La Tribune*] [der *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*] **[andere Zeitung mit allgemeiner Verbreitung einfügen]**] zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

§ 10

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.

(3) *Gerichtsstand*. Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist das Landgericht Düsseldorf.

§ 11

SPRACHE

[falls der deutsche Text bindend sein soll, einfügen: 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.]]

[falls der englische Text bindend sein soll, einfügen: Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefasst. [Eine Übersetzung in die deutsche

(2) *Purchases*. The Issuer may from time to time purchase Notes in the open market or otherwise at any price. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

§ 9

NOTICES

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[s] having general circulation in [Germany] [,] [and] [Luxembourg] [,] [and] [London] [,] [and] [France] [,] [and] [Switzerland] [,] [and] **[specify other location]**]. [These newspapers are] [This newspaper is] expected to be the [*Börsen-Zeitung*] [*Handelsblatt*] [*d'Wort*] [*Tageblatt*] [Financial Times] [*La Tribune*] [*Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps*] **[insert other applicable newspaper having general circulation]**]. 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).

§ 10

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 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 arising out of or in connection with the Notes.

§ 11

LANGUAGE

[if the German text shall be binding insert: 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.]]

[if the English text shall be binding insert: These Terms and Conditions of the Notes are written in the English language [and provided with a German language

Sprache ist beigefügt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]]

translation. The English text shall be prevailing and binding. The German language translation is provided for convenience only.]]

PFANDBRIEFE

The following is a summary of the more fundamental principles relating to Pfandbriefe and Pfandbrief Banks (as defined below). This summary is qualified in its entirety by reference to such applicable law and regulation.

Introduction

Pfandbriefe are standardised German law debt instruments the specifications of which are regulated by the German Pfandbrief Act (*Pfandbriefgesetz*; the **Pfandbrief Act**) dated 22nd May, 2005. The Pfandbrief Act was published on 27th May, 2005 and came into force on 19th July, 2005. As from such date, the legislation accompanying the Pfandbrief Act, i.e. the Act on the Reorganisation of the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Neuordnung des Pfandbriefrechts*) rescinded all existing special legislation regarding the Pfandbrief business in Germany, including, *inter alia*, the Mortgage Bank Act (*Hypothekbankgesetz*), the Act on Pfandbriefe and Related Bonds of Public-Law Credit Institutions (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten*) and the Ship Bank Act (*Schiffsbankgesetz*).

The Pfandbrief Act abolished the concept of specialist Pfandbrief institutions prevailing prior to 19th July, 2005. It established a new and uniform regulatory regime for all German credit institutions. Since 19th July, 2005, all German credit institutions are permitted, subject to authorisation and fulfillment of certain additional requirements of the Pfandbrief Act, to engage in the Pfandbrief business, eliminating the limitations in respect of the scope of their permitted business which existed prior to 19th July, 2005. The Pfandbrief Act thus created a level playing field for all German credit institutions wanting to engage in the Pfandbrief business.

German credit institutions wishing to take up the Pfandbrief business must obtain special authorisation under the German Banking Act (*Kreditwesengesetz*; the **Banking Act**) from the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**) and, for that purpose, must meet some additional requirements as specified in the Pfandbrief Act.

Since 19th July, 2005, the operations of all banks engaged in the issuance of Pfandbriefe are regulated by the Pfandbrief Act and the Banking Act, and will be subject to the supervision of the BaFin. In particular, the BaFin will carry out bi-annual audits of the assets forming part of any Cover Pool (as defined below).

The Pfandbrief Act has been recently amended by the Act Developing the Law on Pfandbriefe (*Gesetz zur Fortentwicklung des Pfandbriefrechts*) dated 20th March, 2009, which was published on 25th March, 2009 and came into force on 26th March, 2009. This Act introduces, *inter alia*, rules requiring Pfandbrief Banks to have a liquidity reserve (*Liquiditätsreserve*) within their Cover Pools from 1st November, 2009 onwards, a refined reporting on maturity bands (*Laufzeitstrukturen*) of those assets forming part of the Cover Pools and a new fourth type of Pfandbrief: the Aircraft Pfandbrief (*Flugzeugpfandbrief*). Pursuant to the amended Pfandbrief Act, Pfandbrief Banks may issue, once authorised to do so, Mortgage Pfandbriefe (*Hypothekpfandbriefe*), Public Sector Pfandbriefe (*öffentlich-rechtliche Pfandbriefe*), Ship Pfandbriefe (*Schiffspfandbriefe*) and/or Aircraft Pfandbriefe (*Flugzeugpfandbriefe*).

In this summary, banks authorised to issue Pfandbriefe will generally be referred to as **Pfandbrief Banks**.

Rules Applicable to All Types of Pfandbriefe

Pfandbriefe, general recourse obligations of the issuing Pfandbrief Bank, are secured or "covered" at all times by a pool of specified qualifying assets (as described below) and may not be redeemed at the option of the holders prior to maturity.

Each type of Pfandbrief – Mortgage Pfandbriefe, Public Sector Pfandbriefe, Ship Mortgage Pfandbriefe or Aircraft Pfandbriefe – must be covered by a separate pool of specified qualifying assets (each a **Cover Pool**). An independent trustee (*Treuhänder*; the **Trustee**) appointed by the BaFin has wide responsibilities in monitoring the compliance by the Pfandbrief Bank with the provisions of the Pfandbrief Act. In particular, the Trustee monitors the sufficiency of the cover assets provided as cover from time to time in respect of the Pfandbriefe of any given type. The Pfandbrief Bank may include or withdraw assets from the Cover Pool only with the prior approval of the Trustee. Any issue of Pfandbriefe must first be certified by the Trustee.

The aggregate principal amount of assets contained in any Cover Pool must at all times be greater than or equal to the aggregate principal amount of the outstanding Pfandbriefe issued against any such Cover Pool. Moreover, the aggregate interest yield on the assets contained in any Cover Pool must at all times be greater than or equal to the aggregate interest payable on all outstanding Pfandbriefe issued against such Cover Pool. In addition, the coverage of all outstanding Pfandbriefe with respect to principal and interest must at all times be ensured on the basis of the net present

value (*Barwert*). Finally, the net present value of the assets contained in any Cover Pool must exceed the net present value of the liabilities from the corresponding Pfandbriefe and derivatives by at least two per cent. (*sichernde Überdeckung*; the **Excess Cover**).

The Excess Cover must consist of highly liquid assets. Qualifying assets for the excess cover are (a) notes, debt register claims, Treasury bills and Treasury certificates whose debtor is the German Federal Government, a special fund (*Sondervermögen*) of the German Federal Government, a German Federal State, the European Communities, another member state of the European Union (the **EU**), another contracting state to the Agreement on the European Economic Area (the **EEA**), the European Investment Bank (the **EIB**), the International Bank for Reconstruction and Development (the **IBRD**), the Council of Europe Development Bank (the **CEDB**) or the European Bank for Reconstruction and Development (the **EBRD** and, together with EIB, IBRD and CEDB, the **Excess Cover Assets Banks**); (b) notes, debt register claims, Treasury bills and Treasury certificates whose debtor is Switzerland, the United States of America, Canada or Japan, provided that the risk weighting such debtor has received pursuant to a rating by an approved international rating agency is credit quality step 1 (as set out in Table 1 of Annex VI of Directive 2006/48/EC); (c) notes guaranteed by one of the authorities set out in (a) and (b) above; and (d) balances with the European Central Bank, any central bank of a member state of the EU or any other suitable credit institution having its registered office in one of the countries set out in (a) or (b) above, provided that such debtor has received a risk weighting which is comparable with credit quality step 1 (as set out in Table 3 of Annex VI of Directive 2006/48/EC) (the assets set out in (a) to (d) above are hereafter referred to as the **Excess Cover Assets**).

The Pfandbrief Bank must record in the register of cover assets for any Cover Pool of each Pfandbrief type each asset and the liabilities arising from derivatives. Derivatives may be entered in such register only with the consent of the Trustee and the counterparty. To the extent that liabilities of the Pfandbrief Bank may arise from derivatives used as cover assets, the claims of the Pfandbrief Bank's derivatives counterparties must also be covered.

In case that any cover asset recorded in the register of cover assets for any Cover Pool is intended for partial cover only, the register of cover assets must clearly state the amount of the intended cover and its status in relation to the part of the asset which is not intended for the Cover Pool.

The Pfandbrief Bank must command over an appropriate risk management system meeting the requirements specified in detail in the Pfandbrief Act and must comply with comprehensive disclosure requirements on a quarterly and annual basis set out in detail in the Pfandbrief Act. In particular, the Pfandbrief Bank is supposed to ensure and document that the prescribed coverage is given at all times.

Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe

The Cover Pool for Public Sector Pfandbriefe may contain (provided that certain thresholds are not breached and certain other preconditions are met in relation to some of the following assets), *inter alia*,

- (i) money claims resulting from the granting of loans or from the issue of notes or from a comparable legal transaction if such claims are levelled directly against one of the following entities: (a) domestic regional and local authorities and such public-sector authorities and institutions to whom Maintenance Obligation or a statutory Guarantor Liability or a public refinancing guarantee applies or which are legally entitled to raise fees, rates or other levies; (b) other member states of the EU or other contracting states to the EEA and their respective central banks; (c) regional governments and local authorities of the states set out in (i) (b) above; (d) the United States of America, Japan, Switzerland and Canada and their respective central banks, provided that the risk weighting received pursuant to the assessment by the competent administrative agencies of the ratings provided by approved international rating agency is credit quality step 1 (as set out in Table 1 of Annex VI of Directive 2006/48/EC); (e) regional governments and local authorities of the states set out in (i) (d) above, provided that the relevant national administrative agency treats such regional government or local authority as equal with the state to which it belongs or that such regional government or local authority receives a risk weighting pursuant to Table 3 of Annex VI of Directive 2006/48/EC comparable with credit quality step 1; (f) the European Central Bank, multilateral development banks and international organisations within the meaning of Annex VI no. 1, 4 and 5 of Directive 2006/48/EC; (g) public bodies of a member state of the EU or another contracting state to the EEA; (h) public bodies within the meaning of Article 4 no. 18 of Directive 2006/48/EC of the states set out in (i) (d) above, provided they fulfill the preconditions set out in (i) (e) above;
- (ii) money claims resulting from the granting of loans or from the issue of notes or from a comparable legal transaction if such claims have been guaranteed either by one of the authorities set out in (i) (a) to (f) above or by an export credit insurance agency, which meets the preconditions which have to be fulfilled by a public body as set out in (i) (g) above;
- (iii) money claims resulting from the granting of loans or from the issue of notes or from a comparable legal transaction owed by (a) state governments, central banks, regional governments or local territorial authorities

- of one of the countries set out in (i) (d) above; (b) public bodies of one of the countries set out in (i) (d) above; (c) a multilateral development bank; or (d) an international organisation, provided that the debtor was assigned credit quality step 1 at the time the relevant claim was entered into the Cover Pool and is still assigned at least credit quality 2;
- (iv) money claims resulting from the granting of loans or from the issue of notes or from a comparable legal transaction if such claims have been guaranteed by one of the entities set out in (iii) (a), (c) or (d) above, provided that the guarantor was assigned credit quality step 1 at the time the relevant claim was entered into the Cover Pool and is still assigned at least credit quality 2;
 - (v) equalisation claims converted into notes in bearer form pursuant to § 8 (2) of the German Ordinance Concerning the Confirmation of the Conversion Calculation and the Procedure for the Allotment and Acquisition of Equalisation Claims (*Verordnung über die Bestätigung der Umstellungsrechnung und das Verfahren der Zuteilung und des Erwerbs von Ausgleichsforderungen*) of 7th December, 1994, as amended;
 - (vi) money claims against suitable credit institutions within the meaning of § 4 (1) sent. 2 no. 3 of the Pfandbrief Act; and
 - (vii) claims from derivative transactions within the meaning of § 4 (3) sent. 2 of the Pfandbrief Act, concluded with, *inter alia*, suitable credit institutions, financial services institutions, insurance companies, a central counterparty at a stock exchange, the German Federal Government or German Federal States insofar as it is ensured that the Pfandbrief Bank's claims pursuant to the standardised master contracts cannot be impaired in the event of the insolvency of the Pfandbrief Bank or any of its other Cover Pools. The share of the Pfandbrief Bank's claims from derivative transactions included in the Cover Pool in terms of the total amount of the cover assets as well as the Pfandbrief Bank's liabilities from derivative transactions in terms of the total amount of Public Sector Pfandbriefe outstanding plus the liabilities resulting from derivative transactions must not exceed 12 per cent.

Insolvency Proceedings

The Pfandbrief Act also establishes rules applicable in the case of an insolvency of a Pfandbrief Bank. These rules require, *inter alia*, the appointment of one or two special cover pool administrator(s) (*Sachwalter*; the **Administrator**) in the case of the insolvency of a Pfandbrief Bank, which has Pfandbriefe outstanding. For the sole benefit of the holders of Pfandbriefe, the Cover Pools will be separately administered by the Administrator from the general insolvency estate of the Pfandbrief Bank.

The Administrator will be appointed by the court having jurisdiction at the location of the head office of the Pfandbrief Bank at the request of the BaFin before or after the institution of insolvency proceedings. The Administrator will be subject to the supervision of the court, and of the BaFin insofar as the BaFin may request the court to remove the Administrator if there is good reason to do so. In the event of insolvency proceedings being opened with respect to a Pfandbrief Bank, the Administrator will take over the administration and management of the Cover Pools (including the power to dispose of the relevant Cover Pool's assets). The Administrator will receive all payments on Cover Pool assets (payments on interest and principal) and it is his obligation to settle the Cover Pool and ensure full satisfaction of the holders of Pfandbriefe. Only in the case of an obvious over-collateralisation in the Cover Pool (including the Excess Cover) and in case that assets are not subject to the Trustee's administration is the insolvency administrator entitled to demand that the Administrator shall effect a transfer of assets from the relevant Cover Pool to the insolvency estate of the Pfandbrief Bank. Cover assets remaining after (i) the holders of Pfandbriefe have been fully satisfied and (ii) costs relating to the management of the Cover Pools by the Administrator have been paid must be surrendered to the insolvency estate of the Pfandbrief Bank.

With the written consent of the BaFin, the Administrator may furthermore transfer all or part of the Pfandbrief liabilities and the corresponding cover assets to another Pfandbrief Bank. In the event of partial transfer of the cover assets, the proportion of the relevant cover assets which remain with the insolvent Pfandbrief Bank must comply with the provisions concerning the coverage for Pfandbriefe.

Under the Pfandbrief Act, the Cover Pools are not part of the insolvency estate of the Pfandbrief Bank in the event of its insolvency, and, therefore, such insolvency would not automatically trigger an insolvency of the assets contained in the Cover Pools. Only if the relevant Cover Pool were to become insolvent, which could occur as a result of (i) such Cover Pool's inability to meet the obligations arising from the Pfandbriefe issued against it (*Zahlungsunfähigkeit*); or (ii) an excess of the obligations arising from the Pfandbriefe issued against such Cover Pool over the Cover Pool's assets (*Überschuldung*), separate insolvency proceedings would be initiated against the relevant Cover Pool by the BaFin. In either case, holders of Pfandbriefe would have the first claim on the assets contained in the respective Cover Pool. Their preferential right would also extend to the interest on the Pfandbriefe accrued after the commencement of insolvency proceedings. Furthermore, but only to the extent that holders of Pfandbriefe suffer a loss, holders would also have recourse to any assets of the insolvent Pfandbrief Bank not contained in the respective Cover Pools. With regard to

these assets, holders of Pfandbriefe would rank equal with other unsecured and unsubordinated creditors of the insolvent Pfandbrief Bank.

Jumbo-Pfandbriefe

Jumbo-Pfandbriefe are governed by the same laws as Pfandbriefe and therefore cannot be classified as a type of assets apart from Pfandbriefe. However, in order to improve the liquidity of the Pfandbrief market certain Pfandbrief Banks have agreed upon certain minimum requirements for Jumbo-Pfandbriefe (*Mindeststandards von Jumbo-Pfandbriefen*) (the **Minimum Requirements**) applicable to such Pfandbriefe which are issued as Jumbo-Pfandbriefe. These Minimum Requirements are not statutory provisions. Instead, they should be regarded as voluntary self-restrictions which limit the options issuers have when structuring Pfandbriefe. An incomplete overview of the Minimum Requirements is set out below:

- (i) The minimum principal amount of Jumbo-Pfandbriefe is at least Euro 1,000,000,000. A Pfandbrief Bank may issue a Jumbo-Pfandbrief with a principal amount of at least Euro 750,000,000 if it increases the issue within 180 calendar days to an aggregate principal amount of at least Euro 1,000,000,000.
- (ii) After having been issued, Jumbo-Pfandbriefe may not be transcribed to the name of a Holder.
- (iii) Jumbo-Pfandbriefe must be issued in the "straight bond format", i.e. they must be fixed rate notes (with interest payable annually in arrear) without any conversion or acceleration rights.
- (iv) The issuer of Jumbo-Pfandbriefe may repurchase its Jumbo-Pfandbriefe for redemption and fiduciary safe-keeping purposes. After any repurchase of Jumbo-Pfandbriefe by the relevant issuer the remaining outstanding aggregate principal amount of these Jumbo-Pfandbriefe must not fall below Euro 1,000,000,000. In addition, the relevant Pfandbrief Bank may only repurchase half of the aggregate principal amount of any issue of Jumbo-Pfandbriefe outstanding. Following any repurchase of the Jumbo-Pfandbriefe it has issued, the relevant issuer may not increase the Jumbo-Pfandbriefe it has repurchased before a year's time has passed.
- (v) Within 30 calendar days of their issue date Jumbo-Pfandbriefe have to be listed on a regulated market in a member state of the European Union or another contracting state to the Agreement on the European Economic Area.

The Minimum Requirements are supplemented by additional recommendations (*Empfehlungen*; the **Recommendations**) and a code of conduct applicable to issuers of Jumbo-Pfandbriefe (*Wohlverhaltensregeln für Emittenten*; the **Code of Conduct**). Neither the Recommendations nor the Code of Conduct are statutory provisions.

DESCRIPTION OF THE ISSUER

WestLB AG (**WestLB** or the **Bank**) is a European commercial bank based in the German federal state of North Rhine-Westphalia (**NRW**). WestLB provides a broad range of financial services, with particular emphasis on Corporate Banking, Investment Banking, Asset Management and Private Banking. WestLB's clients include savings banks (**Sparkassen**), corporate customers, public sector customers, financial institutions and private clients. As at 31st December, 2008, WestLB Group had assets of approximately Euro 288.1 billion and shareholders' equity of Euro 3.8 billion. The shares of WestLB are not listed on any exchange.

Apart from its domestic banking activities in its core market, WestLB operates internationally through a network of banking subsidiaries, branches and representative offices, with a primary focus on Europe.

In addition to its commercial and investment banking activities, WestLB performs the functions of a municipal bank for two German federal states, NRW and Brandenburg, by supporting financing projects of their local and state governments. The Bank acts as the central bank of the Sparkassen in NRW and Brandenburg, comprising clearing and depository services. In the context of WestLB's alliance with the Sparkassen in NRW, WestLB also provides product development services to the Sparkassen in NRW.

WestLB funds its operations in the medium- to long-term primarily by issuing bonds and through customer deposits. It may also issue mortgage and public sector covered bonds (*Pfandbriefe*) under the *Pfandbrief* Act. Its short-term financing involves primarily interbank transactions and the issuance of commercial paper under its commercial paper programme.

ESTABLISHMENT AND DOMICILE

WestLB is domiciled in Düsseldorf (Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf +49 (0) 211 82601) and Münster (Friedrichstraße 1, 48145 Münster +49 (0) 251 41201). Pursuant to the Act on Restructuring the Legal Status of Public Law Governed Credit Institutions in North Rhine-Westphalia (*Gesetz zur Neuregelung der Rechtsverhältnisse der öffentlich-rechtlichen Kreditinstitute in Nordrhein-Westfalen*) dated 2nd July, 2002 (the **Restructuring Act**), the public legal form of the former Westdeutsche Landesbank Girozentrale was changed into a stock corporation (WestLB AG) as of 30th August, 2002.

LEGAL FORM

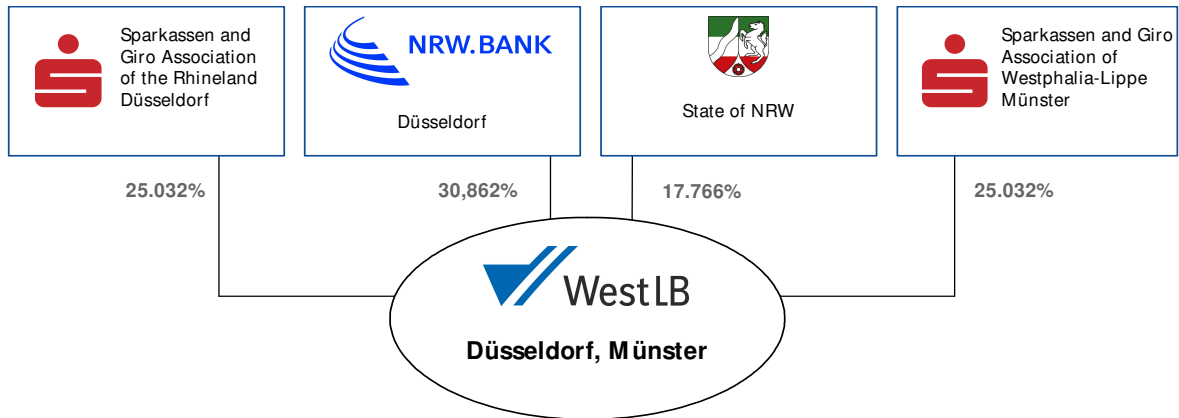
WestLB has legal capacity by virtue of its entry in the Commercial Register. It is a credit institution in the legal form of a joint stock company under German law (*Aktiengesellschaft*) which was registered in the Commercial Registers of Düsseldorf (HRB 42975) and Münster (HRB 6400) on 30th August, 2002.

OBJECT AND PURPOSE

According to its constitutional documents, WestLB is permitted to conduct all types of banking business as well as complementary business including the acquisition and holding of equity investments. Furthermore, WestLB acts as a central bank for the Sparkassen and a municipal bank for local governments and state governments in NRW and Brandenburg. As part of the Sparkassen organisation, WestLB's scope of business also includes the development and provision of bank products for Sparkassen and public-sector clients in NRW.

SHAREHOLDERS

The ownership structure of WestLB as of 31st December, 2008 is as follows:



The balance of 0.654 per cent. each is held by the Regional Association of the Rhineland and by the Regional Association of Westphalia-Lippe (held indirectly by Westfälisch-Lippische Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH, Münster).

The ownership structure remains unchanged as of 15th May, 2009.

WESTLB'S ROLE IN THE WESTLB GROUP

WestLB Group consists of WestLB and its subsidiaries. Those subsidiaries in which WestLB either directly or indirectly holds more than half of the voting rights or can otherwise control financial and business activities, are consolidated. The companies and sub-groups consolidated in the group financial statements of the Issuer for the fiscal year ended 31st December, 2008 are set out in the table entitled "WestLB Group (companies, directly consolidated)" which is set out in Section 4. ("Scope of Consolidation") of the Notes to the Group Financial Statements contained in the Annual Report 2008 of the Issuer. The Notes to the Group Financial Statements contained in the Annual Report 2008 of the Issuer are incorporated by reference in this DIP Prospectus. WestLB is not dependent upon other entities within the WestLB Group.

BUSINESS OF WESTLB AND STRATEGY

In the following, WestLB's business and strategy is described as of 31st December, 2008. For a description of developments in 2009, please refer to the section entitled "*Recent Developments and Outlook*".

In addition to the two registered offices in Düsseldorf and Münster, the Bank continues to maintain domestic branch offices in Berlin, Cologne, Dortmund and Frankfurt am Main, as well as subsidiaries in Berlin and Mainz. WestLB operates sales offices in Hamburg, Munich, Bielefeld and Stuttgart.

In Europe, the Bank conducts business through subsidiaries and branches in Budapest, Dublin, Istanbul, London, Luxembourg, Madrid, Milan, Moscow, Paris and Warsaw. Outside Europe, the Bank maintains subsidiaries and branches in Hong Kong, New York, São Paulo, Shanghai, Singapore, Sydney, Tokyo and Toronto. WestLB's network also consists of strategically located representative offices.

In the course of the year 2008, WestLB has reviewed its international network of branches, offices and subsidiaries. At the end of this review, the Bank is still represented in the world's major financial centres. Business operations of the subsidiaries WestLB Securities Pacific Ltd. and WestLB Asia Pacific Ltd. were suspended, and the representative offices in Beijing, Buenos Aires, Kiev, Prague and Seoul were closed. In addition, various strategic options are being considered for the Tokyo office, the subsidiary WestLB Hungaria ZRt. in Budapest and other subsidiaries.

The core of WestLB's business model is the contractually anchored close alliance with the savings banks in NRW. The joint business plan, prepared in tandem for the fourth time in 2008, stepped up the intensity of the partnership. The joint advisory board regularly discusses the status of the collaboration; it also functions as the central governing body for coordinating the planning that underpins the savings banks' and WestLB's common market approach within the "Sparkassen-Finanzverbund NRW".

WestLB's business model rests on four pillars: "Verbund & Real Estate" comprises the Verbund (cooperation with savings banks), real estate, the private client business of Weberbank and the business with corporate clients in NRW (whose annual sales are below Euro 250 million). The joint goal of the savings banks and WestLB is to leverage even more effectively the potential from 11.5 million client relationships in the Sparkassen-Finanzverbund in NRW. Optimising and enlarging the range of products and services offered to the savings banks and their clients is an important prerequisite for deepening the cooperation between WestLB and the savings banks.

WestLB has pooled its non-Verbund business with corporate clients, product expertise for corporate finance products, international business and asset management business in the "Corporates & Structured Finance" pillar. The international business is focused on those sectors in which WestLB already has acknowledged international expertise: Energy & Commodities, Infrastructure, Financial Institutions and the financing of corporate investments. This pillar also reflects business with corporate clients with sales exceeding Euro 250 million. In keeping with the Bank's new orientation, risk-weighted assets which were acquired in the past for opportunistic reasons and have no direct relevance to clients will be reduced systematically over the next three to five years. An internal organisational unit known as the "Portfolio Exit Group" was created for this purpose within the "Corporates & Structured Finance" pillar.

The "Capital Markets" pillar pools the client-driven capital market business, including institutional clients (sales), capital, funding and liquidity management, research activities and Pfandbrief business. WestLB aims to significantly increase the share of client-driven revenue from the capital-markets-related business with the savings banks, the public sector and corporates, insurance companies and banks. The objective is to exploit the diverse domestic and international client relationships in project finance and structured finance by offering additional products and services.

Payments, money and capital market-related settlement services and the consumer credit business have been combined in "Transaction Banking", the fourth pillar, which is focused on corporate clients, the public sector, savings banks, institutional clients as well as domestic and foreign banks. This business segment is characterised by a largely stable earnings structure. The Bank benefits here from the fact that it already plays a leading role within the "Sparkassen-Finanzverbund" in the processing of domestic payment transactions. WestLB is likewise one of the leading processors of international payment transactions across Europe.

FUNDING BUSINESS

Group-wide, WestLB tapped the capital market with own issues totalling Euro 18.1 billion in 2008. Through WestLB AG, the Bank issued a total of Euro 4.3 billion in public-sector Pfandbriefe: Euro 3.7 billion in the longer-term maturity range and Euro 0.6 billion with a maturity of less than one year. Rating agencies Moody's and Standard & Poor's have given WestLB AG's Pfandbrief issues their top ratings of Aaa and AAA, respectively. WestLB placed issues of Euro 1.9 billion through Westdeutsche ImmobilienBank AG in the fiscal year 2008, mostly in the form of mortgage Pfandbriefe. The Bank also issued a total of Euro 11.9 billion in unsecured paper on a Group-wide basis.

RATINGS

Unless otherwise specified in the relevant Final Terms, long-term Unsubordinated Notes and Subordinated Notes to be issued under the Programme have been rated (in the case of Unsubordinated Notes) **A2 with negative outlook** and (in the case of Subordinated Notes) **A3 with negative outlook** by Moody's Investors Service Limited (**Moody's**), (in the case of Unsubordinated Notes) **BBB+ / negative outlook** and (in the case of Subordinated Notes) **BBB** by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. (**Standard & Poor's**), and (in the case of Unsubordinated Notes) **A (high)** and (in the case of Subordinated Notes) **A** by Dominion Bond Rating Service (**DBRS**).

Pfandbriefe to be issued under the Programme have been assigned ratings of **Aaa** (Moody's) and **AAA** (Standard & Poor's).

Obligations rated Aaa by Moody's offer exceptional credit quality and have the smallest degree of risk. Obligations rated A by Moody's are considered upper-medium grade and are subject to low credit risk. Moody's appends numerical modifiers 1, 2 and 3 to each generic rating classification from Aa through Caa. The modifier 1 indicates that the obligation ranks in the higher end of its generic rating category; the modifier 2 indicates a mid-range ranking; and the modifier 3 indicates a ranking in the lower end of that generic rating category. Moody's long-term obligation ratings are opinions of the relative credit risk of fixed-income obligations with an original maturity of one year or more. They address the possibility that a financial obligation will not be honoured as promised. Such ratings reflect both the likelihood of default and of any financial loss suffered in the event of default.

An obligation rated AAA has the highest rating assigned by Standard & Poor's. The obligor's capacity to meet its financial commitment on the obligation is extremely strong.

Obligations rated BBB by Standard & Poor's exhibit adequate protection parameters. However, adverse economic conditions or changing circumstances are more likely to lead to a weakened capacity of the obligor to meet its financial commitment on the obligation.

Standard & Poor's ratings from AA to CCC may be modified by the addition of a plus or a minus sign to show relative standing within the major rating categories.

The DBRS long-term debt rating scale is meant to give an indication of the risk that a borrower will not fulfil its full obligations in a timely manner, with respect to both interest and principal commitments. Each rating category is denoted by the subcategories "high" and "low". The absence of either a "high" or "low" designation indicates the rating is in the "middle" of the category.

Obligations rated A by DBRS are of satisfactory credit quality. Protection of interest and principal is still substantial but the degree of strength is less than that of AA rated entities. While "A" is a respectable rating, entities in this category are considered to be more susceptible to adverse economic conditions and have greater cyclical tendencies than higher-rated securities.

Instruments to be issued under the Programme may be rated or unrated. Where a Tranche of Instruments is rated, such rating will not necessarily be the same as the rating set out above.

A security rating is not a recommendation to buy, sell or hold securities and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

SHARE CAPITAL

As of 31st December, 2008, the share capital of WestLB AG amounted to Euro 2,270 million and was divided into 22,695,306 shares. All shares are registered shares and fully paid up.

EXECUTIVE BODIES OF WESTLB

The executive bodies of WestLB are the Supervisory Board, the Shareholders' Meeting and the Managing Board. The corporate governance of WestLB follows the dual system of German corporate law. One body undertakes the management function and a second body is responsible for overseeing and supervising WestLB's management.

Supervisory Board

The Supervisory Board consists of 20 members, 10 of whom are elected by the shareholders of WestLB. The other members are employee representatives elected by the employees of WestLB Group companies. The Supervisory Board supervises the conduct of business by WestLB's Managing Board.

The following table sets forth, as at 15th May, 2009, the names and functions of the members of WestLB's Supervisory Board and their principal business activities outside of WestLB (where these are significant with respect to WestLB).

Nominated by the shareholders:

Michael Breuer, President, Savings Banks and Giro Association of the Rhineland, Düsseldorf (Chairman of the Supervisory Board)

Dietmar P. Binkowska, Chairman of the Managing Board, NRW.BANK, Düsseldorf

Dr. Rolf Gerlach, President, Savings Banks and Giro Association of Westphalia-Lippe, Münster

Dr. Wolfgang Kirsch, Director, Regional Association of Westphalia, Münster

Dr. Gerhard Langemeyer, Lord Mayor, City of Dortmund, Dortmund

Dr. Helmut Linssen, Minister of Finance of the State of North Rhine-Westphalia, Düsseldorf

Dr. Siegfried Luther, Former Deputy Chairman of the Managing Board of Bertelsmann AG, Gütersloh

Hans-Georg Vogt, Chairman of the Managing Board, Sparkasse Bielefeld, Bielefeld

Harry Voigtsberger, Director, Regional Association of the Rhineland, Cologne

Alexander Wüerst, Chairman of the Managing Board, Kreissparkasse Köln, Cologne

Employee representatives:

Doris Ludwig, Director, WestLB AG, Düsseldorf (Deputy Chairman of the Supervisory Board)

Raimund Bär, Chairman Staff Council, Westdeutsche ImmobilienBank AG, Mainz

Dietmar Fischer, Director, WestLB AG, Düsseldorf

Sigrid Janetzko, Managing Director, WestLB AG, Düsseldorf

Christiane Kutil-Bleibaum, Director, WestLB AG, Düsseldorf
Manfred Matthewes, Director, WestLB AG, Düsseldorf
Heinz-Günter Sander, Assistant Vice President, WestLB AG, Düsseldorf
Rolf Finger, ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Düsseldorf
Cornelia Hintz, ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Hamm/Unna
Annette Lipphaus, ver.di Vereinte Dienstleistungsgewerkschaft, Düsseldorf

The remuneration of the members of the Supervisory Board was determined by the Shareholders on 13th May, 2004, until further notice.

Shareholders' Meeting

The Shareholders' Meeting is held within the first eight months of each fiscal year. It is called by the Managing Board and held at the registered office of WestLB. The Shareholders' Meeting resolves on all matters for which it is responsible according to applicable law and WestLB's constitutional documents. A quorum will be constituted if more than 50 per cent. of the share capital is represented. Resolutions are adopted by a simple majority of the votes cast, unless a higher majority is required by law or by WestLB's constitutional documents.

Managing Board

The Managing Board represents WestLB in court and out of court. It has not less than two and not more than eight members. The Chairman of the Managing Board and the other members of the Managing Board are appointed by the Supervisory Board. Resolutions of the Managing Board are passed by a simple majority of the votes cast. In the case of an equality of votes, the Chairman will have the casting vote.

The members of the Managing Board are at present:

Heinz Hilgert, Chairman of the Managing Board
Hubert Beckmann, Vice Chairman of the Managing Board
Dietrich Voigtländer, Vice Chairman of the Managing Board
Klemens Breuer, Deputy Member of the Managing Board
Thomas Groß
Dr. Hans-Jürgen Niehaus
Werner Taiber

The business addresses of the members of the Supervisory Board and the Managing Board is WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany.

CONFLICTS OF INTEREST

It cannot generally be ruled out that the persons involved in an offer or issue of Instruments under the Programme, irrespective of whether they are natural or legal persons, have interests in the offer or issue. Whether this is the case will depend upon the facts at the time of the offer or issue. A description of any interests, including any conflicting interests, that are of importance to an offer or issue of Instruments will be included in the relevant Final Terms, specifying the persons involved and the types of interests. At the date of this DIP Prospectus, WestLB is not aware of any such conflicts of interests.

FINANCIAL STATEMENTS AND ANNUAL REPORTS

The fiscal year of WestLB is the calendar year. WestLB prepares an annual report within the first four months of each fiscal year.

EMPLOYEES

The total number of employees, including part-time employees, apprentices and trainees, of WestLB Group decreased from 6,477 as at 31st December, 2007 to 5,957 as at 31st December, 2008.

AUDITORS

Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, Mergenthalerallee 3-5, 65760 Eschborn, Germany are the auditors of WestLB and have audited the group financial statements and group statements of financial condition of the Issuer for the fiscal years ended 31st December, 2008 and 31st December, 2007.

The above auditors have issued, in each case, unqualified audit opinions on the group financial statements and group statements of financial condition for each of the fiscal years specified. The auditors have no material interest in the Issuer.

The unqualified audit opinions issued on the group financial statements and group statements of financial condition for the fiscal years ended 31st December, 2008 and 31st December, 2007 are incorporated by reference in this DIP Prospectus.

Ernst & Young AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft Steuerberatungsgesellschaft, is a member in the following professional body:

Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

REGULATION

The following explains certain regulatory matters which are of significance for the business of WestLB and the WestLB Group.

WestLB is authorised to conduct general banking business and to provide financial services under, and subject to the provisions of, the German Banking Act (*Gesetz über das Kreditwesen*). WestLB is subject to comprehensive supervision by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*; the **BaFin**), which is supported in its function by the German central bank (*Deutsche Bundesbank*).

Regulation Pursuant to the German Banking Act

The German Banking Act contains the basic set of rules applicable to German banks, including the requirements for a banking licence, and regulates the business activities of German banks. The BaFin supervises the operations of banks to ensure that they conduct their business in accordance with the provisions of the German Banking Act and other applicable German laws and regulations. The BaFin places particular emphasis on ensuring compliance with:

- capital adequacy and liquidity requirements;
- large exposure limits; and
- restrictions on certain activities imposed by the German Banking Act and the regulations issued thereunder.

LEGAL PROCEEDINGS

WestLB and its affiliated companies are involved in a number of legal disputes which are being dealt with either in court or out-of-court in Germany and abroad concerning their ordinary business activities. Although WestLB cannot necessarily predict the outcome of all pending and threatened proceedings, WestLB does not expect the outcome of any of these disputes to have a material adverse effect on its business or financial conditions.

OTHER CONTINGENT LIABILITIES

WestLB has issued various "letters of undertaking" in conjunction with the residual value guarantees provided by outside companies. These letters of undertaking stipulate conditions, the occurrence of which can entitle the beneficiaries of the residual value guarantees to demand the issuance of counter-guarantees for the outside companies' obligations. One counter-guarantee each was issued in two cases in 2006.

Effective 1st January, 2005, responsibility for the services previously rendered by WestLB Systems in the area of IT infrastructure and web/office applications was transferred to an outside company. Under the resulting outsourcing agreement, WestLB is also liable for the WestLB Group companies which procure services under the agreement.

WestLB's liability to make additional contributions to the Liquiditätskonsortialbank, in which it holds a participation remained unchanged as of 31st December, 2008 at Euro 65.5 million. The Bank may incur additional obligations with respect to its joint liability for the additional contributions to the Liquiditätskonsortialbank from partners who are members of the German Savings Banks and Giro Association (**DSGV**).

WestLB guaranteed, through the year 2110, the long-term "ground rent payments" which a former subsidiary agreed to make to the owner of a parcel of land in conjunction with a real estate financing. The beneficiary of the guarantee did not release WestLB from this obligation when the subsidiary in question was sold. In order to protect WestLB, the entity which acquired the subsidiary agreed to indemnify WestLB against any claims asserted under the guarantee. The shares of the subsidiary were pledged to WestLB as security for this counter-guarantee.

DEPOSIT INSURANCE AND OTHER INSURANCE MECHANISMS

WestLB is a member of the German Savings Banks and Giro Association (DSGV) and makes contributions to the security reserves of the Landesbanken and Girozentralen. These security reserves constitute protection for contributing banks within the meaning of § 12 of the German Deposit Protection and Investor Compensation Act (*Einlagensicherungs- und Anlegerentschädigungsgesetz*) and are part of the insurance scheme of the Sparkassen-Finanzgruppe (joint liability system).

The insurance scheme of the Sparkassen-Finanzgruppe consists of eleven funds belonging to the regional savings banks and giro associations, the security reserves of the Landesbanken and Girozentralen and the security fund of the Landesbausparkassen, which together form a system of joint liability. There are rules and regulations governing the relationships between regional and national funds which provide for offsetting in cases where coverage is claimed (so-called overflow agreements). In 2008, the Bank was subject to an obligation to make additional contributions of Euro 166 million (2007: Euro 52 million) to the security reserves of the Landesbanken and Girozentralen. As of 31st December, 2008, WestLB holds 100 per cent. of the shares of Weberbank Actiengesellschaft, Berlin. It has committed to reimburse the DSGV, as administrator of the security reserves of the Landesbanken and Girozentralen, in future as well, for all expenses including interest and lost interest, for support measures provided under the agreement of January 2006, and prior thereto the agreement of December 2005, between DSGV and Weberbank Actiengesellschaft which cannot be paid from the fund formed for Weberbank Actiengesellschaft.

Effective since 1st October, 2004, the Savings Banks and Giro Association of the Rhineland and the Savings Banks and Giro Association of Westphalia-Lippe each jointly established a Euro 500 million reserve fund with WestLB to support WestLB and the member savings banks should any of them face financial difficulties. Each fund consists of Euro 250 million in cash and an additional funding obligation of the same amount. In fiscal 2007, Westdeutsche ImmobilienBank AG, Mainz, was admitted into both reserve funds.

GUARANTOR LIABILITY / PROFIT TRANSFER AGREEMENT

WestLB is still a guarantor, to the extent permitted by law, of LRP Landesbank Rheinland-Pfalz, Mainz (for commitments made up to 1st October, 2004) and HSH Nordbank AG, Hamburg/Kiel as well as Westdeutsche ImmobilienBank AG, Mainz, and DekaBank Deutsche Girozentrale, Frankfurt/Main. Since new commitments made by these institutions have not been covered by guarantor liability since 19th July, 2005, the volume of covered liabilities is constantly being reduced by the repayment of amounts which have since become due.

CORPORATE GOVERNANCE

WestLB is not a listed company and is therefore not required to comply with the German Corporate Governance Code (*Deutscher Corporate Governance Kodex; GCGC*). In August 2002, WestLB drafted its own corporate governance rules based on the GCGC. These rules were incorporated into the rules of procedure for the Managing Board and Supervisory Board, making WestLB one of the first non-listed financial institutions in Germany to voluntarily endorse a set of corporate governance rules.

With effect from the fiscal year 2006, WestLB has decided to abandon its own corporate governance rules and voluntarily endorse the GCGC in its current valid form and future revisions thereof. From this point forward, the GCGC replaces WestLB's internal corporate governance rules.

Regular monitoring ensures compliance with the GCGC. WestLB reports on its compliance with the recommendations under the GCGC as part of its financial report in accordance with the reporting requirements for listed companies set forth in section 161 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

WestLB's Managing Board and Supervisory Board have declared for 2008 that WestLB AG complies, and will continue to comply, with the recommendations of the "Government Commission of the GCGC", as amended on 6th June, 2008, with the exceptions in the Declaration of Conformity 2008 as set out on pages 204 to 205 of the Annual Report 2008 of WestLB Group.

RECENT DEVELOPMENTS AND OUTLOOK

Recent Developments

WestLB did not escape the turmoil prevailing in the capital markets since mid-2007. However, due to the risk shield of up to Euro 5 billion granted by the owners of WestLB (except NRW.BANK) at the beginning of 2008, the Bank is protected from losses up to that amount arising from a structured securities portfolio with a nominal volume of approximately Euro 23 billion. The risk shield called "Phoenix" has created the necessary room to strengthen WestLB with a view to ensuring its viability. The risk shield has been established in agreement with the supervisory authorities (e.g. BaFin) and registered at the European Commission.

WestLB's aim is to have the risk shield finally recognised as so-called restructuring aid, which has the effect of an approval unlimited in time. On 8th August, 2008, a restructuring plan was submitted to the European Commission, which included the owners' commitment to implement essential structural changes in the Bank's ownership structure, which should be implemented preferably within the framework of sustainable reform measures in the Landesbank sector.

As expected, the European Commission announced its decision to open formal investigation proceedings against WestLB in connection with the state aid case on 1st October, 2008. On 18th December, 2008, the European Commission prolonged the first grace period to present the results of the negotiations in respect of changes in the Bank's ownership structure (e.g. letter of intent) from the end of December 2008 to the end of March 2009.

On 12th May, 2009, the European Commission announced a formal decision bringing the WestLB proceedings to a close. The risk shield of Euro 5 billion guaranteed by WestLB's owners for the Euro 23 billion structured credit portfolio, which the Bank removed from the balance sheet in spring 2008, has thus been finally accepted. The decision of the European Commission is conditional upon approval by WestLB's owners of the restructuring plan.

Based on the agreements with the European Commission, WestLB will focus on the following business segments in line with its business plan: Verbund/Mid-Caps, Transaction Banking and Capital Markets/Corporates/Structured Finance. To this end, the Bank will phase out activities which do not conform to its strategy and reduce total assets as well as risk-weighted assets by 50 per cent. (as of 31st December, 2007, excluding market values of derivatives) by 31st March, 2011. The agreement provides for the sale of, among others, Westdeutsche ImmobilienBank AG, readybank ag, Weberbank Actiengesellschaft and WestLB International S.A. in Luxembourg within the next two years.

At the same time, the decision includes a non-discriminatory sale of WestLB by the end of 2011. The agreement with the European Commission does not preclude the possibility of WestLB forming part of a Landesbank consolidation. The European Commission has also imposed certain restrictions on the development of certain business units, for example, no acquisitions may be made by the Bank until its sale.

Upon completion of the agreement with the European Commission, WestLB will focus on the following seven international locations: London, New York, Hong Kong, Moscow, Sydney, Istanbul and Sao Paulo. The other branch locations will be closed. The Bank will also streamline its domestic branch network. WestLB will remain active in Düsseldorf, Berlin, Frankfurt, Hamburg, Munich and Stuttgart. In agreement with the European Commission, WestLB reserves the right, however, to maintain three further locations (domestic or foreign, to be specified) in the event of a non-discriminatory sale of the Bank by the end of 2010.

Starting in fiscal year 2009 until the change of ownership, WestLB will only pay profit-related remuneration on hybrid capital if it shows a profit for the year without having to write back reserves.

Due to the persisting dramatic implications of the financial market crisis affecting the whole banking sector including potential partners coupled with the fact that the negotiating position of WestLB's owners has been hindered by the deadline set by the European Commission, the intensive efforts to achieve a solution for WestLB within the Landesbank sector did not succeed. For this reason, WestLB and its shareholders presented an alternative concept, which was forwarded to the Commission on 27th February, 2009 (interim report). Following the example of the EU decision in respect of Bankgesellschaft Berlin dated 18th February, 2004, the interim report outlines the scenario of an open, transparent and non-discriminatory bidding procedure to help bring about the necessary change in WestLB's ownership structure. The European Commission has considered the interim report and the outlined alternative scenario to be a positive and constructive contribution.

Since the end of March 2009, WestLB, its shareholders and the Federal Government of Germany have intensified their constructive dialogue with the European Commission in order to obtain an approval by the European Commission, which allows the perpetuation of the risk shield and includes the possibility for a sustainable solution for WestLB's core business activities. The European Commission has taken a decision in the proceedings in May 2009. Following decisions in other state aid cases, the European Commission has imposed conditions on an approval including but not

limited to the significant reduction of WestLB's risk-weighted assets and total assets, the sale of subsidiaries, the closure of locations and the sale of WestLB in an open, transparent and non-discriminatory bidding procedure.

All parties involved (including the European Commission) have realised that the success of a bidding procedure is not definitive in the present market situation. Therefore, the European Commission has indicated that it will grant the necessary time to complete the bidding procedure and the changes demanded in WestLB's shareholder structure, which still may include solutions within the Landesbank sector.

In accordance with the proposals made by the heads of the savings banks associations in Germany in October 2008 and in line with the requirements of the European Commission, WestLB is considering the possibility of divesting activities and portfolios which are not in conformity with the Bank's strategy.

The Managing Board stands in close contact with the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*, the **BaFin**), the German Financial Markets Stabilisation Fund (*Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung*, the **SoFFin**), the Federal Government and the European Commission to make use of all opportunities available under the German Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsgesetz*, the **FMSStG**). WestLB filed an application pursuant to section 6 FMSStG (guarantee measures) with the Financial Market Stabilisation Agency (*Finanzmarktstabilisierungsanstalt*). The SoFFin has pointed out that the viability of a core bank's business model is a basic requirement for a transfer of non-strategic assets into a separated legal unit and to receive support from the SoFFin. The discussions regarding such a transfer of non-strategic assets have not been finalised yet. As a first step, WestLB has already identified non-strategic assets such as secondary market portfolios – above all government bonds and similar assets – and has pooled them in a Portfolio Exit Group. By doing so, an essential step has been taken towards freeing the Bank from non-customer-related activities and focusing on the core business operations.

WestLB Group closed the fiscal year 2008 with a positive result despite the further deepening of the financial market crisis and the noticeable slowdown of the economy. Profit before income tax amounted to Euro 26 million in 2008 (2007: loss before income tax Euro -1,498 million), whilst the profit after income tax stood at Euro 18 million (2007: loss after income tax Euro -1,597 million). For the first quarter 2009, WestLB Group achieves a profit before income tax amounting to Euro 250 million.

On 6th May, 2009, Standard & Poor's reviewed the ratings of all Landesbanks. WestLB's long-term rating was lowered from **A- / Credit Watch Negative** to **BBB+ / Negative Outlook**. The short-term rating was confirmed at **A-2**. According to information currently available, WestLB does not face any significant deterioration of its funding position in the market.

For a definition of the afore-mentioned ratings please see the subsection entitled "*Description of the Issuer – Ratings*".

On 14th May, 2009, WestLB announced that it sold 100 per cent. of the shares of Weberbank Actiengesellschaft to Mittelbrandenburgische Sparkasse. With the sale, WestLB will focus further on its core competencies and at the same time take account of the framework conditions imposed in connection with the decision of the European Commission.

Outlook

The continuing crisis in the financial markets is expected to be the dominant force shaping economic and market developments in 2009. Moreover, since there is no adequate historical precedent, uncertainty as to where the economy may be heading is much graver than in previous years. One thing is clear, however, and that is that the German economy is facing its greatest challenge in the post-war era. Concern is mounting that this recession may even be deeper than the crisis of the mid-1970s.

The international banking industry will continue to suffer from the repercussions of the financial market crisis also in 2009, which means that any statements concerning future developments in the sector are still extremely tentative.

The restructuring which WestLB started in 2008 should continue to have a cost-mitigating effect; costs will decrease because of the reduced headcount. In addition, the charge related to the restructuring expenditure is likely to be less since the bulk of the measures have been initiated already.

WestLB has established a clear focus on its business with savings banks (Verbund business) in its strategy. The Bank aims to increase the customer business further by concentrating on core competencies. To place the Verbund business on a new footing, WestLB adopted an integrated sales and support approach. For the first time, the organisational structure of the savings banks is reflected in the organisational structure of the Bank.

WestLB will undertake the necessary strengthening of its customer business in what remains a challenging market environment. Accordingly, the Bank expects higher risk provisioning in 2009. In addition, the market valuations of securities continue to have a detrimental effect on the profitability of the Bank. Therefore, WestLB remains cautious with respect to the further course of business. Further downgrades made or expected to be made by rating agencies in the fiscal year 2009 resulted in an increase in the expected loss for the securities portfolio transferred to Phoenix.

Against the background of the existing risk shield, future negative effects cannot be ruled out. In order to prevent further potential charges for the Bank, WestLB is conducting talks with its owners regarding any required risk shields. By increasing efficiency and focusing the business on core operations, WestLB will realise additional, steady reductions in its administrative expenses beyond the substantial decrease already achieved as of the end of 2008. This will involve a group-wide headcount reduction of at least 1,350 employees by the end of 2010 (baseline: end of 2007). With the structure targeted, the share of employees in customer-driven areas of the business will increase at the expense of non-client functions.

This outlook is, however, subject to necessary changes caused by the decision of the European Commission and possible conditions as specified.

USE OF PROCEEDS

Generally, the net proceeds from each issue of Instruments will be applied by the Issuer for its general corporate purposes, which include making a profit and hedging certain risks.

Instruments with a minimum denomination of less than Euro 50,000

In the case of Instruments which have a minimum denomination of less than Euro 50,000 (or its equivalent in other currencies, calculated as described in the Programme Agreement), the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer and the estimated net amount of the proceeds will be disclosed in the relevant Final Terms.

If applicable, the estimated total expenses and (in the case that the estimated net proceeds will not be applied by the Issuer for its general corporate purposes as set out above) the estimated net proceeds will be broken into each intended use and presented by order of priority of such uses in the relevant Final Terms.

If the estimated net proceeds will not be sufficient to fund the identified use of proceeds the amount and sources of other funds needed will be stated in the relevant Final Terms.

Instruments which are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004

In the case of Instruments which are derivative securities within the meaning of Article 15 of the Commission Regulation (EC) no. 809/2004, the following shall apply:

If, in respect of any particular issue, there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the relevant Final Terms, together with the estimated net proceeds.

If applicable, the estimated total expenses of the issue/offer will be disclosed in the relevant Final Terms.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have previously been published or are simultaneously published with this DIP Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated in, and form part of, this DIP Prospectus, to the extent set out in the "Table of Documents Incorporated by Reference" below, provided that (i) any information not specifically set out in the "Table of Documents Incorporated by Reference" but included in the documents incorporated by reference is given for information purposes only, and (ii) any statement contained in this DIP Prospectus or in any information incorporated by reference in, and forming part of, this DIP Prospectus shall be deemed to be modified or superseded for the purpose of this DIP Prospectus to the extent that a statement contained in any information subsequently deemed incorporated by reference modifies or supersedes such (earlier) statement:

Table of Documents Incorporated by Reference

| Document | Section Incorporated |
|---|-----------------------------|
| A. Annual Report 2007 of WestLB Group (containing the Group Statement of Financial Condition prepared in accordance with the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i>) (GCC) and the Group Financial Statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315a (1) GCC), including | |
| – Group Statement of Financial Condition | Pages 6 – 59 |
| – Group Statement of Income | Page 60 |
| – Group Balance Sheet | Page 61 |
| – Changes in Shareholders' Equity | Pages 62 – 63 |
| – Cash Flow Statement | Pages 64 – 65 |
| – Notes to the Group Financial Statements | Pages 66 – 143 |
| – Audit Opinion | Page 144 |
| B. Annual Report 2008 of WestLB Group (containing the Group Statement of Financial Condition prepared in accordance with the GCC and the Group Financial Statements prepared in accordance with IFRS and the additional requirements of German commercial law pursuant to section 315a (1) GCC), including | |
| – Group Statement of Financial Condition | Pages 44 – 105 |
| – Group Statement of Income | Page 106 |
| – Group Balance Sheet | Page 107 |
| – Changes in Shareholders' Equity | Pages 108 – 109 |
| – Cash Flow Statement | Pages 110 – 111 |
| – Notes to the Group Financial Statements | Pages 112 – 193 |
| – Audit Opinion | Page 194 |

| | |
|--|----------------|
| C. Debt Issuance Programme Prospectus 2006 ¹ of the Issuer, including | |
| – Terms and Conditions of the Instruments | Pages 63 – 235 |
| – Form of the Final Terms | Pages 40 – 62 |
| D. Debt Issuance Programme Prospectus 2007 ² of the Issuer, including | |
| – Terms and Conditions of the Instruments | Pages 62 – 239 |
| – Form of the Final Terms | Pages 38 – 61 |
| E. Debt Issuance Programme Prospectus 2008 ³ of the Issuer, including | |
| – Terms and Conditions of the Instruments | Pages 58 – 174 |
| – Form of the Final Terms | Pages 34 – 57 |

The documents set out in (A) and (B) above and the information contained in such documents and incorporated by reference in this DIP Prospectus are English language translations of their respective binding German language counterparts.

The documents set out above and the information contained in such documents and incorporated by reference in this DIP Prospectus will be available (together with the respective binding German language counterparts of the documents set out in (A) and (B) above) for inspection at and will be obtainable free of charge from (i) the registered office of the Issuer (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany or via the website of WestLB AG (www.westlb.com ⇒ investor relations ⇒ funding ⇒ financial reports)), and (ii) the specified offices of each of the Fiscal Agent (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the Paying Agent for the time being in Luxembourg (WestLB International S.A., 32-34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg). In addition, the documents set out above will be obtainable from, and viewable on, the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

¹ The Terms and Conditions of the Instruments and the Form of the Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus 2006 are incorporated by reference into this DIP Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Debt Issuance Programme Prospectus 2006 under this DIP Prospectus.

² The Terms and Conditions of the Instruments and the Form of the Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus 2007 are incorporated by reference into this DIP Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Debt Issuance Programme Prospectus 2007 under this DIP Prospectus.

³ The Terms and Conditions of the Instruments and the Form of the Final Terms contained in the Debt Issuance Programme Prospectus 2008 are incorporated by reference into this DIP Prospectus to allow for the increase of instruments originally issued under the Debt Issuance Programme Prospectus 2008 under this DIP Prospectus.

TAXATION

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

Prospective purchasers of Instruments are advised to consult their own tax advisers as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of Instruments, including the effect of any state or local taxes, under the tax laws of Germany, Luxembourg and each country of which they are residents.

Germany

Prospective purchasers of Instruments should be aware that the taxation of income from capital investments in Germany has changed fundamentally in 2009. In the event of investments acquired prior to the beginning of the year 2009, transitional rules may apply which are not discussed in this summary.

Tax Residents

The following paragraphs apply to persons resident in Germany, i.e. persons whose residence, habitual abode, statutory seat, or place of effective management and control is located in Germany.

Taxation of interest income and capital gains

(a) Instruments held as private assets

Private income derived from capital investments (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) is subject to the newly introduced flat tax (*Abgeltungsteuer*) regime which is applicable as from 1st January, 2009. Such private income from capital investments includes, *inter alia*, any interest received including interest having accrued up to the disposition of an Instrument and credited separately (**Accrued Interest**; *Stückzinsen*), if any, and capital gains from the disposal, redemption, repayment or assignment of Instruments held as non-business assets irrespective of a holding period. The taxable capital gain is the difference between the proceeds from the disposition, redemption, repayment or assignment on one hand and the direct acquisition and disposal costs on the other hand. Where Instruments are issued in a currency other than Euro, the disposal proceeds and the acquisition costs each will be converted into Euro using the exchange rates as at the relevant dates, so that currency gains and losses will also be taken into account in determining taxable income. Related expenses (*Werbungskosten*) are not deductible, however, a tax allowance (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 is granted in relation to all private income from capital investments (EUR 1,602 for married couples filing a joint tax return).

Accrued Interest paid upon the acquisition of a privately held Instrument may give rise to negative income from capital investments. Such negative income and losses from capital investments can only be set off with income from private investments. Any losses not offset in a given year may be carried forward to future years and be deducted from private income from capital investments. Any existing loss carry forwards from years before 2009 may be set off in the future against income from capital investments observing certain procedural and timing limitations.

Private income from capital investments is subject to German income tax at the special flat tax regime for income from capital investments of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) thereon at a rate of 5.5 per cent.), arriving at a tax rate of 26.375 per cent. plus, as the case may be, church tax (which is not addressed further in this summary). As a rule, the flat tax is imposed by way of withholding. The withheld tax amounts settle the personal income tax liability. In the event that no withholding tax was withheld (for example in cases where the Instruments were kept in custody abroad), the relevant income has to be declared in the personal tax return and income tax is assessed on the gross income from capital investments at the flat tax rate of 25 per cent. An assessment may also be applied for in order to set off losses or to take advantage of the tax allowance if this was not done within the withholding process. An assessment may further be applied for if a taxation at the personal progressive rates applicable for the relevant tax payer would lead to a tax burden of less than 25 per cent. A deduction of related cost is not possible in the assessment procedure.

Where the Instruments form part of a self-employed activity or the income from the Instruments qualifies as income from letting and leasing of property, the flat tax is not applicable. The holder will have to report income and related expenses on his tax return and the balance will be taxed at the holder's applicable personal progressive tax rate of up to 45 per cent. plus solidarity surcharge of 5.5 per cent. thereon and, as the case may be, church tax.

(b) Instruments held as business assets

Where Instruments are held as business assets, any income derived therefrom is taxed as business income. The flat tax regime is not applicable.

In the event that Instruments are held by an individual, the income is subject to income tax at the personal progressive tax rates of up to 45 per cent. (plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and, as the case may be, church tax). A tax relief amount for, *inter alia*, business income (*Tarifbegrenzung für Gewinneinkünfte*) of up to 3 per cent. may be granted for income in excess of currently EUR 250,000. In addition, the income is subject to trade tax (trade tax rates ranging from approx. 12 to 17 per cent. depending on the municipality concerned). The trade tax may in principle be credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

If the holder of an Instrument is a corporation, the income is subject to corporate income tax of 15 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. and trade tax at the above rates.

If the Instrument is held by a partnership, the income derived therefrom is allocated directly to the partners. Depending on whether they are individuals or corporations, the income is subject to income tax or to corporate income tax at the level of the partner. The income is further subject to trade tax at the above rates at the level of the partnership. In case of a partner who is an individual, the trade tax may in principle be credited against the income tax by way of a lump sum procedure.

Withholding Tax

Withholding tax, if applicable, is levied at a uniform rate of 25 per cent. plus solidarity surcharge thereon of 5.5 per cent. A German branch of a German or non-German bank, financial services institution, or securities trading bank or business (the **Disbursing Agent**) is in principle obliged to withhold withholding tax and pay it to the German tax authorities for the account of the holder of an Instrument.

Where Instruments are held in a custodial account that the holder of the Instrument maintains with a Disbursing Agent, withholding tax will be levied on the gross interest payments. In the event that the disposition, redemption, repayment or assignment of an Instrument is made or commissioned through an agent effecting such disposition, redemption, repayment or assignment commission, withholding tax is levied on the capital gains from the transaction. To the extent the Instruments have not been kept in a custodial account with the Disbursing Agent since the time of acquisition, upon the disposal, redemption, repayment or assignment, the withholding tax rate is applied to 30 per cent. of the disposal proceeds, unless the holder of the Instruments provides evidence of the actual acquisition cost by submitting a certificate of the previous Disbursing Agent or a foreign credit or financial services institution within the European Economic Area. In computing the withholding tax base, the Disbursing Agent will take into account Accrued Interest paid to it and, according to a specific procedure, losses from the disposal of capital investments (other than shares) from other transactions entered into through or with the Disbursing Agent. If the losses realised cannot be offset in full against positive income from capital investments, the Disbursing Agent will upon request issue a certificate stating the losses in order for them to be offset in the assessment procedure. The request is irrevocable.

If Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax will arise on the gross amount of interest paid by a Disbursing Agent upon presentation of a coupon (whether or not presented with the Instrument to which it appertains) to a holder of such coupon (other than a non-German bank or financial services institution) (*Tafelgeschäft*). In this case, withholding tax will apply on 30 per cent. of the proceeds from the disposition, assignment or redemption of a coupon or of the Instrument. Accrued Interest previously paid and losses will not be taken into consideration when determining the withholding tax base.

If, in the case of physical delivery, no cash payment is made on redemption, the Disbursing Agent will request the holder of the Instrument to pay the withholding tax amount to it. If the holder of the Instrument does not pay the amount to be withheld to the Disbursing Agent, the latter must notify the tax authorities of such failure which will then otherwise collect the tax not withheld.

In general, no withholding tax will be levied if the holder of the Instrument is an individual (i) whose Instruments do not form part of the assets of a German trade or business nor are allocated to income from leasing and letting of property, and (ii) who files an exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent, but only to the extent the interest income derived from the Instruments together with the other income from capital investment does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the holder of an Instrument has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungsbescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

The personal income tax liability of a holder holding the Instruments as private assets which are not allocable to a trade or business or to income from the leasing and letting of property is, in principle, settled by the tax withheld. A tax

assessment may be applied for in the cases outlined above. In assessment cases and in cases where the Instrument is held as a business asset or is allocable to other types of income, the withholding tax is credited against the income tax or corporate income tax liability of the holder of the Instrument, or is refunded.

Non-residents

Taxation of interest income and capital gains

Income from capital investments, including interest, Accrued Interest, and capital gains is not subject to German taxation, unless (i) the Instruments form part of the business assets of a permanent establishment, including a permanent representative, or a fixed base maintained in Germany by the holder of an Instrument, or (ii) the interest income otherwise constitutes German-source income creating German limited tax liability (such as income from the letting and leasing of certain property located in Germany). In cases (i) and (ii), a regime similar to that explained above under "Tax Residents" applies.

Withholding Tax

Non-residents are, in general, exempt from German withholding tax on interest and the solidarity surcharge thereon. However, where the interest is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Instruments are held in a custodial account with a Disbursing Agent, withholding tax is levied as explained above under "Tax Residents". Where Instruments are not kept in a custodial account with a Disbursing Agent and interest or proceeds from the disposition, assignment or redemption of an Instrument are paid by a Disbursing Agent to a non-resident, withholding tax of 25 per cent. (plus solidarity surcharge at a rate of 5.5 per cent. thereon) will apply (as explained above under "Tax Residents"). The withholding tax may be refunded based on an assessment to tax or under an applicable tax treaty.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Instrument will arise under the laws of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of Germany and such Instrument is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in Germany. Exceptions from this rule apply to certain German expatriates. Otherwise, inheritance and gift tax may apply.

Other Taxes

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

Luxembourg

The following summary is of a general nature and is included herein solely for information purposes. It is based on the laws presently in force in Luxembourg, though it is not intended to be, nor should it be construed to be, legal or tax advice or to cover any and all types of investors. Prospective investors in the Instruments should therefore consult their own professional advisers as to the effects of state, local or foreign laws, including Luxembourg tax law, to which they may be subject.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a tax, duty, levy, impost or other charge or withholding of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only. Also, please note that a reference to Luxembourg income tax encompasses corporate income tax (*impôt sur le revenu des collectivités*), municipal business tax (*impôt commercial communal*), a solidarity surcharge (*contribution au fonds pour l'emploi*) as well as personal income tax (*impôt sur le revenu*) generally. Investors may further be subject to net wealth tax (*impôt sur la fortune*) as well as other duties, levies or taxes. Corporate income tax, municipal business tax as well as the solidarity surcharge invariably apply to most corporate taxpayers resident of Luxembourg for tax purposes. Individual taxpayers are generally subject to personal income tax and the solidarity surcharge. Under certain circumstances, where an individual taxpayer acts in the course of the management of a professional or business undertaking, municipal business tax may apply as well.

Withholding Tax

(i) Non-resident holders of Instruments

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the laws of 21st June, 2005 (the **Laws**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of Instruments, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Instruments, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Instruments held by non-resident holders of Instruments.

Under the Laws implementing the Council Directive 2003/48/EC of 3rd June, 2003 on taxation of savings income in the form of interest payments and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the **Territories**), payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the Laws, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest or similar income to the fiscal authorities of his/her/its country of residence or establishment, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Where withholding tax is applied, it will be levied at a rate of 20 per cent. during the three-year period which started on 1st July, 2008 and at a rate of 35 per cent. thereafter. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Instruments coming within the scope of the Laws would at present be subject to a withholding tax of 20 per cent.

(ii) Resident holders of Instruments

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23rd December, 2005, as amended (the **Law**) mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Instruments, nor on accrued but unpaid interest in respect of Instruments, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Instruments held by Luxembourg resident holders of Instruments.

Under the Law, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10 per cent. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Instruments coming within the scope of the Law would be subject to withholding tax of 10 per cent. By virtue of the Law, as amended, an individual beneficial owner of interest or similar income (within the meaning of the Law) who is resident of Luxembourg and acts in the course of the management of his/her private wealth may opt for a final tax of 10 per cent. when he/she receives or is deemed to receive such interest or similar income from a paying agent established in another EU Member State, in a member state of the EEA or in a state which has concluded a treaty directly in connection with the EU Savings Directive. Responsibility for the declaration and the payment of the 10 per cent. final tax will be assumed by the individual resident beneficial owner of interest.

Income Taxation

(i) Non-resident holders of Instruments

A non-resident corporate holder of Instruments or an individual holder of Instruments acting in the course of the management of a professional or business undertaking, who has a permanent establishment, fixed place of business or permanent representative in Luxembourg to which such Instruments are attributable, is subject to Luxembourg income tax on interest accrued or received, redemption premiums or issue discounts, under the Instruments and on any gains realised upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments.

(ii) Resident holders of Instruments

A corporate holder of Instruments must include any interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, as well as any gain realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments, in its taxable income for Luxembourg income tax assessment purposes. The same inclusion applies to an individual holder of Instruments, acting in the course of the management of a professional or business undertaking.

A holder of Instruments that is governed by the law of 31st July, 1929, on pure holding companies, as amended, or the law of 11th May, 2007 on private asset management companies or by the law of 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13th February, 2007 on specialised investment funds, is neither subject to Luxembourg income tax in respect of interest accrued or received, any redemption premium or issue discount, nor on gains realised on the sale or disposal, in any form whatsoever, of the Instruments.

An individual holder of Instruments, acting in the course of the management of his/her private wealth, is subject to Luxembourg income tax in respect of interest received, redemption premiums or issue discounts, under the Instruments, except if withholding tax has been levied on such payments in accordance with the Law. A gain realised by an individual holder of Instruments, acting in the course of the management of his/her private wealth, upon the sale or disposal, in any form whatsoever, of Instruments is not subject to Luxembourg income tax, provided this sale or disposal took place more than six months after the Instruments were acquired. However, any portion of such gain corresponding to accrued but unpaid interest income is subject to Luxembourg income tax.

Net Wealth Taxation

A corporate holder of Instruments, whether it is resident of Luxembourg for tax purposes or, if not, it maintains a permanent establishment, fixed place of business or a permanent representative in Luxembourg to which such Instruments are attributable, is subject to Luxembourg wealth tax on such Instruments, except if the holder of Instruments is governed by the law of 31st July, 1929 on pure holding companies, as amended, or the law of 11th May, 2007 on private asset management companies, or by the law of 20th December, 2002 on undertakings for collective investment, as amended, or by the law of 13th February, 2007 on specialised investment funds, or is a securitisation company governed by the law of 22nd March, 2004 on securitisation, or a capital company governed by the law of 15th June, 2004 on venture capital vehicles.

An individual holder of Instruments, whether he/she is resident of Luxembourg or not, is not subject to Luxembourg wealth tax on such Instruments.

Other Taxes

Neither the issuance nor the transfer of Instruments will give rise to any Luxembourg stamp duty, value added tax, issuance tax, registration tax, transfer tax or similar taxes or duties.

Where a holder of Instruments is a resident of Luxembourg for tax purposes at the time of his/her death, the Instruments are included in his/her taxable estate for inheritance tax assessment purposes.

Gift tax may be due on a gift or donation of Instruments if embodied in a Luxembourg deed or recorded in Luxembourg.

EU Savings Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC (the **Directive**) on the taxation of savings income, member states are required, from 1st July, 2005, to provide to the tax authorities of another member state details of payments of interest (or similar income) paid by a person within its jurisdiction to an individual resident in that other member state. However, for a transitional period, Belgium, Luxembourg and Austria are instead required (unless during that period they elect otherwise) to operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland) with effect from the same date.

If a payment were to be made or collected through a member state which has opted for a withholding system and an amount of, or in respect of tax were to be withheld from that payment, neither the Issuer nor any Paying Agent nor any other person would be obliged to pay additional amounts with respect to any Instrument as a result of the imposition of such withholding tax. If a withholding tax is imposed on a payment made by a Paying Agent following implementation of the Directive, the Issuer will be required, to the extent this is possible, to maintain a Paying Agent in a member state that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the Directive.

A Paying Agent in a member state that is not obliged to withhold or deduct pursuant to the Directive will have to provide details of payments of interest (or similar income) to the member state in which the receiving individual is resident. The reporting obligation relates to, *inter alia*, information on the amount of interest paid as well as name, address and account details of the receiving individual in accordance with Article 8 of the Directive.

SUBSCRIPTION AND SALE

The Dealers have, in an amended and restated programme agreement dated 15th May, 2009 (as amended and supplemented from time to time, the **Programme Agreement**) agreed with the Issuer a basis upon which they or any of them may from time to time agree to purchase Instruments. Any such agreement will extend to those matters stated in the sections entitled "*Form of the Instruments*" and "*Terms and Conditions of the Instruments*". In the Programme Agreement, the Issuer has agreed to reimburse the Dealers for certain of their expenses in connection with the establishment and any future update of the Programme and the issue of Instruments under the Programme and to indemnify the Dealers against certain liabilities incurred by them in connection therewith.

The following restrictions may be amended or supplemented in the relevant Final Terms.

United States

The Instruments have not been and will not be registered under the Securities Act. Subject to certain exceptions, the Instruments may not be offered, sold or delivered within the United States or to or for the account or benefit of U.S. persons (as defined in Regulation S under the Securities Act).

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that, except as permitted by the Programme Agreement, it will not offer, sell or deliver an Instrument of any Series within the United States or to U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of the Instruments of the Tranche of which such Instruments are a part, an offer or sale of the Instruments within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act if such offer or sale is made otherwise than in accordance with an available exemption from registration under the Securities Act.

Instruments in bearer form are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered or sold in the United States or its possessions or to a U.S. person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder.

Each issue of Index Linked Instruments shall be subject to such additional U.S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree, as indicated in the relevant Final Terms. Each relevant Dealer has agreed and each of the Dealers appointed under the Programme will be required to agree that it will offer, sell or deliver such Instruments only in compliance with such additional U.S. selling restrictions.

Japan

The Instruments have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended, the **FIEL**) and, accordingly, each Dealer has agreed and each further Dealer to be appointed under the Programme will be required to agree that it will not offer or sell any Instruments, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan), or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a resident of Japan except pursuant to an exemption from the registration requirements of, and otherwise in compliance with, the FIEL and any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan. For purposes of this paragraph, **resident of Japan** shall have the meaning as defined under the FIEL.

European Economic Area

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a **Relevant Member State**), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that with effect from, and including, the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the **Relevant Implementation Date**) it has not made and will not make an offer of Instruments which are the subject of the offering contemplated by this DIP Prospectus as completed by the Final Terms in relation hereto to the public in that Relevant Member State, except that it may, with effect from, and including, the Relevant Implementation Date, make an offer of such Instruments to the public in that Relevant Member State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Instruments specify that an offer of those Instruments may be made other than pursuant to Article 3 (2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a **Non-exempt Offer**), following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another

Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable;

- (b) at any time to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets or, if not so authorised or regulated, whose corporate purpose is solely to invest in securities;
- (c) at any time to any legal entity which has two or more of (1) an average of at least 250 employees during the last financial year; (2) a total balance sheet of more than Euro 43,000,000 and (3) an annual net turnover of more than Euro 50,000,000, as shown in its last annual or consolidated accounts;
- (d) at any time to fewer than 100 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer of Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (e) at any time in any other circumstances falling within Article 3 (2) of the Prospectus Directive

provided that no such offer of Instruments referred to in (b) to (e) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an **offer of Instruments to the public** in relation to any Instruments in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Instruments to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Instruments, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression **Prospectus Directive** means Directive 2003/71/EC and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State.

Belgium

The offer of the Notes has not been notified to the Belgian Banking, Finance and Insurance Commission (*Commission bancaire, financière et des assurances/Commissie voor het bank-, financie- and assurantiewezen*) by the Issuer pursuant to Articles 32 and 52 of the Belgian law of 16th June, 2006 on the public offering of financial instruments and the admission of financial instruments to trading on regulated markets (the **Law on public offerings**) nor by the competent authority of the home member state of the Issuer pursuant to Article 38 of the Law on public offerings.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will not sell Instruments to any person qualifying as a consumer within the meaning of Article 1.7 of the Belgian law of 14th July, 1991 on consumer protection and trade practices, as amended from time to time, unless such sale is made in compliance with this law and its implementing regulation.

France

This DIP Prospectus has not been approved by the *Autorité des marchés financiers* (the **AMF**).

The Issuer and each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) it has only made and will only make an offer of Instruments to the public in France or an admission of Instruments to trading on a regulated market in France in the period beginning (i) when a prospectus in relation to those Instruments has been approved by the AMF, on the date of its publication or, (ii) when a prospectus has been approved by the competent authority of another Member State of the European Economic Area which has implemented the EU Prospectus Directive 2003/71/EC, on the date of notification of such approval to the AMF, and ending at the latest on the date which is twelve months after the date of approval of the prospectus, all in accordance with articles L.412-1 and L.621-8 of the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF; or

- (b) it has only made and will only make an admission of Instruments to trading on a regulated market in France in circumstances which do not require the publication by the offeror of a prospectus pursuant to the French *Code monétaire et financier* and the *Règlement général* of the AMF; and
- (c) otherwise, it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, Instruments to the public in France, and has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, this DIP Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Instruments, and that such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties, and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*) acting for their own account (other than individuals) all as defined in, and in accordance with, articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier*.

Germany

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that the Instruments have not been and will not be offered or sold or publicly promoted or advertised by it in Germany other than in compliance with the provisions of the German Securities Prospectus Act (*Wertpapierprospektgesetz*) of 22nd June, 2005, as amended, and of the German Securities Sales Prospectus Act (*Wertpapier-Verkaufsprospektgesetz*) of 13th December, 1990, as amended, or of any other laws applicable in Germany governing the issue, offering and sale of securities.

Italy

The offering of the Instruments has not been registered pursuant to Italian securities legislation and, accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that save as set out below it has not made and will not make an offer of any Instruments to the public in the Republic of Italy, and that sales of the Instruments in the Republic of Italy shall be carried out in accordance with all Italian securities, tax and exchange control and other applicable laws and regulations.

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will not offer, sell or deliver any Instruments or distribute copies of this DIP Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy, except:

- (i) that each Dealer may make an offer to the public if the final terms in relation to the Instruments specify that a Non-exempt Offer may be made in the Republic of Italy following the date of publication of a prospectus in relation to such Instruments, provided that (1) such prospectus has been approved in another Relevant Member State, (2) CONSOB (the Italian Securities Exchange Commission) has been notified of such approval, and (3) completed by final terms contemplating such Non-exempt Offer in accordance with the Prospectus Directive as implemented in the Republic of Italy under the Legislative Decree No. 58 of 24th February, 1998, as amended from time to time (**Financial Services Act**), and CONSOB Regulation No. 11971 of 14th May, 1999, as amended or replaced from time to time (**Regulation No. 11971**), in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable;
- (ii) to qualified investors (*investitori qualificati*) (the **Qualified Investors**), as defined in Article 34-ter, first paragraph, letter b) of the Regulation No. 11971, pursuant to Article 100 of the Financial Services Act; or
- (iii) in other circumstances which are exempted from the rules on solicitation of investments pursuant to Article 100 of the Financial Services Act and Article 34-ter, first paragraph, of the Regulation No. 11971.

Any offer, sale or delivery of the Instruments or distribution of copies of this DIP Prospectus or any other document relating to the Instruments in the Republic of Italy under (i) to (iii) above must be:

- (a) made by an investment firm, bank or financial intermediary permitted to conduct such activities in the Republic of Italy in accordance with the Financial Services Act, CONSOB Regulation No. 16190 of 29th October, 2007, Legislative Decree No. 385 of 1st September, 1993, as amended from time to time (the **Banking Act**) and any other applicable laws and regulations; and
- (b) in compliance with any other applicable laws and regulations or notification requirements and limitations which may be imposed by CONSOB or the Bank of Italy (e.g. Article 129 of the Banking Act pursuant to which the Bank of Italy may request periodic information on the Instruments offered in the Republic of Italy) .

Please note that, pursuant to Article 100 bis of the Financial Services Act, any subsequent distribution of the Instruments in the Republic of Italy may constitute itself an offer to the public entailing the duty to prepare a prospectus. Furthermore, the same Article 100 bis of the Financial Services Act provides that, in the case the

Instruments are placed solely with Qualified Investors (in Italy or abroad) and then systematically resold on the secondary market at any time in the twelve months following such placing, purchasers of the Instruments who are acting outside of the course of their business or profession may, in certain circumstances, be entitled to request that such purchase is declared null and void and claim for damages from any authorised intermediary where the Instruments were purchased, unless an exemption provided for under the Financial Services Act applies...

Luxembourg

In addition to the cases described in the European Economic Area selling restrictions in which the Dealers can make an offer of Instruments to the public in a Member State of the European Economic Area (including Luxembourg), the Dealers can also make an offer of Instruments to the public in Luxembourg:

- (a) at any time, to national and regional governments, central banks, international and supranational institutions (such as the International Monetary Fund, the European Central Bank, the European Investment Bank) and other similar international organisations;
- (b) at any time, to legal entities which are authorised or regulated to operate in the financial markets (including credit institutions, investment firms, other authorised or regulated financial institutions, insurance companies, undertakings for collective investment and their management companies, pension and investment funds and their management companies, commodity dealers) as well as entities not so authorised or regulated whose corporate purpose is solely to invest in securities; and
- (c) at any time, to certain natural persons or small and medium-sized enterprises (as defined in the Luxembourg act dated 10th July, 2005 on prospectuses for securities implementing the Directive 2003/71/EC (the **Prospectus Directive**) into Luxembourg law) recorded in the register of natural persons or small and medium-sized enterprises considered as qualified investors as held by the CSSF as competent authority in Luxembourg in accordance with the Prospectus Directive.

United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that:

- (a) it has complied and will comply with all applicable provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the **FSMA**) with respect to anything done by it in relation to the Instruments in, from or otherwise involving the United Kingdom; and
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Instruments in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not or would not, if it was not an authorised person, apply to the Issuer.

General

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will (to the best of its knowledge and belief) comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Instruments or possesses or distributes this DIP Prospectus or any offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Instruments under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries of Instruments and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefor.

Neither the Issuer nor any of the Dealers represents that Instruments may at any time lawfully be sold in compliance with any applicable registration or other requirements in any jurisdiction, or pursuant to any exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating such sale.

With regard to each Tranche of Instruments, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be specified in the relevant Final Terms.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The establishment and update of the Programme have been duly authorised by the Issuer. Special board resolutions of the Managing Board or the Supervisory Board of the Issuer relating to the authorisation of the update of the Programme are not required under German law or the articles of association of the Issuer.

Documents Available for Inspection

As long as any Instruments to be issued under this DIP Prospectus are admitted to trading and listed on the regulated market of a stock exchange located in a member state of the European Economic Area, copies of the following documents will be available (once they have been published) for inspection at and may (with the exception of the documents set out in (iv) and (vii)) be obtained without charge from the registered office of the Issuer (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the specified offices of each of the Fiscal Agent (WestLB AG, Herzogstraße 15, 40217 Düsseldorf, Germany) and the Paying Agent for the time being in Luxembourg (WestLB International S.A., 32-34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte, L-1330 Luxembourg):

- (i) the constitutional documents of the Issuer (including the articles of association (with an English language translation thereof));
- (ii) the audited group financial statements (with an English language translation thereof) of the Issuer in respect of the fiscal years ended 31st December, 2008 and 31st December, 2007, in each case together with the audit opinions (with an English language translation thereof) issued thereon, (which will also be available from, and viewable on, the website of the Issuer (www.westlb.com ⇒ investor relations ⇒ funding ⇒ financial reports)) and the audited non-consolidated financial statements (with an English language translation thereof) of the Issuer in respect of the fiscal years ended 31st December, 2008 and 31st December, 2007, in each case together with the audit opinions (with an English language translation thereof) issued thereon;
- (iii) all future published audited annual financial statements (with an English language translation thereof) of the Issuer and all future published interim financial statements (with an English language translation thereof) of the Issuer, in each case, if applicable, together with the audit opinions (with an English language translation thereof) issued thereon. As at the date of this DIP Prospectus, the Issuer prepares unaudited interim group financial statements on a quarterly basis;
- (iv) the Programme Agreement and the agency agreement dated 15th May, 2009 and entered into by WestLB AG in its capacity as Issuer, WestLB AG in its capacity as Fiscal Agent and WestLB International S.A. in its capacity as Paying Agent (which contains the forms of the temporary and permanent global notes, the collective notes, the definitive notes, the receipts, the coupons and the talons);
- (v) this DIP Prospectus;
- (vi) any future prospectuses, offering circulars, base prospectuses, information memoranda, supplements to this DIP Prospectus and to the aforementioned documents, and Final Terms (save that Final Terms relating to an Instrument which is neither admitted to trading on a regulated market within the European Economic Area nor offered in the European Economic Area in circumstances where a prospectus is required to be published under the Prospectus Directive will only be available for inspection by a holder of such Instrument and such holder must produce evidence satisfactory to the Issuer or the relevant agent as to its holding and its identity) to this DIP Prospectus and any other documents incorporated herein or therein by reference; and
- (vii) in the case of each issue of listed Instruments admitted to trading on the regulated market of a stock exchange located in the European Economic Area and subscribed pursuant to a subscription agreement, the subscription agreement (or equivalent document).

In addition, copies of this DIP Prospectus, each Final Terms relating to Instruments which are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange's regulated market and each document incorporated by reference herein and in any supplement to this DIP Prospectus are available from, and are viewable on, the Luxembourg Stock Exchange's website (www.bourse.lu).

Clearing Systems

The Instruments in bearer form have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt (**Clearstream, Frankfurt**), Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (**Clearstream, Luxembourg**) and Euroclear Bank SA/NV (**Euroclear**). The appropriate securities codes allocated to each Tranche of Instruments

including, but not limited to, the German Securities Code (WKN), Common Code and/or ISIN (as appropriate) will be specified in the relevant Final Terms. If the Instruments in bearer form are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the relevant Final Terms.

The address of Clearstream, Frankfurt is Clearstream Banking AG, Frankfurt, Neue Börsestraße 1, 60487 Frankfurt am Main, Germany, the address of Clearstream, Luxembourg is Clearstream Banking, 42 Avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxembourg and the address of Euroclear is Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard Du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium .

Significant or Material Change

Except as stated below, there has been no significant adverse change in the financial position of the Issuer or its consolidated subsidiaries since 31st December 2008, and there has been no material adverse change in the prospects of the Issuer or its consolidated subsidiaries since 31st December 2008.

The implementation of the conditions imposed on WestLB AG resulting from the approval of the risk shield by the European Commission as well as a continuously high volatility seen in the market value of securities portfolios (each as disclosed in detail in the section entitled "*Recent Developments and Outlook*"), could have a significant adverse effect both on the profit of the WestLB Group for 2009 and on the future operating performance of WestLB Group.

Save as disclosed in the sections entitled "*Recent Developments and Outlook*" and "*Risk Factors – Factors that may affect WestLB's ability to fulfil its obligations under Instruments to be issued under the Programme*", there is no information on any known trends, uncertainties, demands, commitments or events that are reasonably likely to have a material adverse effect on the Issuer's prospects for at least the current financial year.

Litigation

Save as disclosed in the subsection entitled "*Description of the Issuer – Legal Proceedings*", neither the Issuer nor any other member of the WestLB Group is or has been involved in any governmental, legal or arbitration proceedings (including any such proceedings which are pending or threatened of which the Issuer is aware) in the twelve months preceding the date of this DIP Prospectus which may have or have in such period had a significant effect on the financial position or profitability of the Issuer or the WestLB Group.

Ratings Information

The rating definitions found on pages 6, 7, 184 and 185 respectively, of this DIP Prospectus have been sourced from the websites of Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc., Moody's Rating Services Ltd. and Dominion Bond Rating Service, respectively. As far as the Issuer is aware and is able to ascertain from the ratings information published by Standard & Poor's Ratings Services, a division of The McGraw-Hill Companies Inc., by Moody's Rating Services Ltd. and Dominion Bond Rating Service, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Conditions for Determining Price

The price and amount of Instruments to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Post-issuance Information

The Issuer does not intend to provide any post-issuance information, except if required by any applicable laws and regulations.

Dealers Transacting with the Issuer

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services to the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Electronic Copies of Documents

Electronic copies of this DIP Prospectus (and any supplements hereto) and any Final Terms in respect of Instruments listed on the regulated market of a stock exchange in the European Economic Area or publicly offered in the European Economic Area are available from the website of the Issuer (www.westlb.com⇒investor relations⇒funding⇒current funding activities).

Registered Offices of the Issuer

Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Friedrichstraße 1
48145 Münster
Germany

Arrangers

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

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Dealers

Barclays Bank PLC
5 The North Colonnade
Canary Wharf
London E14 4BB
United Kingdom

Daiwa Securities SMBC Europe Limited
5 King William Street
London EC4N 7AX
United Kingdom

Goldman Sachs International
Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

J.P. Morgan Securities Ltd.
125 London Wall
London EC2Y 5AJ
United Kingdom

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

Morgan Stanley & Co. International plc
25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

UBS Limited
1 Finsbury Avenue
London EC2M 2PP
United Kingdom

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Fiscal Agent

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Paying Agent

WestLB International S.A.
32-34 boulevard Grande-Duchesse Charlotte
L-1330 Luxembourg

Registrar

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Luxembourg Listing Agent

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Germany

Auditors to WestLB AG

Ernst & Young AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Steuerberatungsgesellschaft
Mergenthalerallee 3-5
65760 Eschborn
Germany

Legal Advisers

To the Dealers
Ashurst LLP
Oberlindau 54-56
60323 Frankfurt am Main
Germany