

TERMS AND CONDITIONS OF THE SECURITIES

The German version of the Terms and Conditions of the Securities is the only legally binding version.

The English translation is for convenience only.

Emissionsbedingungen der Wertpapiere (die "Emissionsbedingungen")	Terms and Conditions of the Securities (the "Terms and Conditions")
<p>§ 1 Nennbetrag und Verbriefung</p>	<p>§ 1 Denomination and Form</p>
<p>(a) Währung und Nennbetrag</p> <p>Die Pfleiderer Finance B.V. (die "Emittentin") begibt am 27. April 2007 (der "Begebungstag") garantierte, nachrangige, zunächst fest- und danach variabel verzinsliche Wertpapiere ohne Endfälligkeit (die "Wertpapiere") im Nennbetrag von je € 50.000 (der "Nennbetrag") und im Gesamtnennbetrag von € 275.000.000.</p>	<p>(a) Currency and Denomination</p> <p>Pfleiderer Finance B.V. (the "Issuer") issues on 27 April 2007 (the "Issue Date") guaranteed subordinated undated fixed to floating rate securities (the "Securities") in a principal amount of € 50,000 each (the "Denomination") in the aggregate principal amount of € 275,000,000.</p>
<p>(b) Verbriefung</p> <p>Die Wertpapiere sind als Inhaberwertpapiere ausgestaltet.</p> <p>Die Wertpapiere sind in einer Inhaber-Globalurkunde (die "Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft, die bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear S.A./N.V. (zusammen das "Clearingsystem") hinterlegt ist. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der Globalurkunde können von jedem Inhaber von Wertpapieren (jeweils ein "Wertpapiergläubiger" und gemeinsam die "Wertpapiergläubiger") bei der Hauptzahlstelle bezogen werden.</p> <p>Die Globalurkunde wird solange vom oder im Namen des Clearingsystems verwahrt und darf vom Clearingsystem nicht herausgegeben werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Wertpapieren erfüllt sind.</p> <p>Den Wertpapiergläubigern stehen Miteigentumsanteile bzw. -rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.</p>	<p>(b) Form</p> <p>The Securities are issued in bearer form.</p> <p>The Securities are represented by a global bearer security (the "Global Security") without coupons which is deposited with a common depository to Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear S.A./N.V. (together, the "Clearing System"). Definitive Securities and interest coupons will not be issued. Copies of the Global Security are available for each holder of Securities (each a "Holder" and, collectively, the "Holders") at the Principal Paying Agent.</p> <p>The Global Security will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System and may not be surrendered by the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Securities have been satisfied.</p> <p>The Holders are entitled to proportional co-ownership participations or rights in the Global Security, which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.</p>
<p>§ 2 Status, Nachrangige Garantie und Nachrangige Verpflichtungserklärung</p>	<p>§ 2 Status, Subordinated Guarantee and Subordinated Undertaking</p>
<p>(a) Status der Wertpapiere; Aufrechnungsverbot</p> <p>Die Wertpapiere begründen direkte, (mit</p>	<p>(a) Status of the Securities; No right to set-off</p> <p>The obligations of the Issuer under the</p>

Ausnahme der Nachrangigen Garantie) nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die (i) vorrangig gegenüber dem Stammkapital der Emittentin sind, (ii) untereinander im Rang gleich stehen und (iii) allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin (mit Ausnahme von Verbindlichkeiten der Emittentin, die als mit ihren Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren gleichrangig vereinbart sind) im Rang nachgehen, soweit zwingende gesetzliche Bestimmungen jeweils nichts anderes vorschreiben. Im Fall der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens erfolgen Zahlungen auf die Wertpapiere solange nicht, wie die Ansprüche aller nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger der Emittentin (mit Ausnahme von Ansprüchen gegen die Emittentin, die als mit ihren Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren gleichrangig vereinbart sind) nicht zuvor vollständig erfüllt sind.

Für die Rechte der Wertpapiergläubiger aus den Wertpapieren ist diesen keine Sicherheit durch die Emittentin oder (mit Ausnahme der Nachrangigen Garantie) durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit (mit Ausnahme der Nachrangigen Garantie) wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

Die Wertpapiergläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Wertpapieren gegen etwaige Forderungen, welche die Emittentin gegen sie hat, aufzurechnen, und die Emittentin ist nicht berechtigt, etwaige Forderungen, welche sie gegen einen Wertpapiergläubiger hat, gegen Forderungen dieses Wertpapiergläubigers aus den Wertpapieren aufzurechnen.

(b) Nachrangige Garantie

Die Pfleiderer Aktiengesellschaft (die "Garantin") hat in einer nachrangigen Garantie vom 27. April 2007 (die "Nachrangige Garantie") die unbedingte und unwiderrufliche Garantie auf nachrangiger Basis für die fristgerechte Zahlung von Kapital, Zinsen und sonstigen aus den Wertpapieren zu zahlenden Beträgen, wenn und soweit diese nach Maßgabe dieser Emissionsbedingungen fällig werden, übernommen. Die Nachrangige Garantie ist ein Vertrag

Securities constitute direct, (except for the Subordinated Guarantee) unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking (i) senior to the Issuer's share capital, (ii) *pari passu* among themselves and (iii) junior to all other present and future unsubordinated and subordinated obligations of the Issuer (except for obligations of the Issuer that are expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Securities), except in each case as otherwise required by mandatory provisions of law. In the event of the liquidation, dissolution or insolvency of the Issuer or a composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, no amounts shall be payable in respect of the Securities until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer (except for claims against the Issuer that are expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Securities) shall have first been satisfied in full.

No security is, or shall at any time be, granted by the Issuer or (except for the Subordinated Guarantee) any other person securing rights of the Holders under the Securities.

The Holders may not set off any claim arising under the Securities against any claim that the Issuer may have against any of them. The Issuer may not set off any claims it may have against any Holder against any claims of such Holder under the Securities.

(b) Subordinated Guarantee

Pfleiderer Aktiengesellschaft (the "Guarantor"), has, pursuant to a subordinated guarantee dated 27 April 2007 (the "Subordinated Guarantee"), given an unconditional and irrevocable guarantee on a subordinated basis for the payment of principal of, and interest on, and any other amounts expressed to be payable under the Securities as and when due under these Terms and Conditions. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party

zugunsten jedes Wertpapiergläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz 1 BGB, der das Recht begründet, die Garantin unmittelbar aus der Nachrangigen Garantie auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Nachrangigen Garantie unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

(c) Nachrangige Verpflichtungserklärung

Die Garantin hat sich in einer nachrangigen Verpflichtungserklärung (die "Nachrangige Verpflichtungserklärung") gegenüber der Hauptzahlstelle gemäß den dort enthaltenen Bestimmungen zugunsten der Wertpapiergläubiger und der Emittentin verpflichtet, bestimmte Kapitalmaßnahmen für den Fall (und in dem Umfang) durchzuführen, dass die Emittentin nach Maßgabe von § 4(c) der Emissionsbedingungen zur Zahlung von Zinsrückständen mittels ACZM verpflichtet ist. Gemäß den Bedingungen der Nachrangigen Verpflichtungserklärung werden die Wertpapiergläubiger in einem solchen Fall allerdings nicht berechtigt sein, die Begebung oder den Verkauf von Aktien der Garantin oder die Begebung von Statthaften Wertpapieren (wie in § 4(f) der Emissionsbedingungen definiert) zu erzwingen.

Die Nachrangige Verpflichtungserklärung ist ein Vertrag zugunsten jedes Wertpapiergläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 Absatz 1 BGB, der das Recht begründet, die Garantin unmittelbar aus der Nachrangigen Verpflichtungserklärung auf Erfüllung in Anspruch zu nehmen und Ansprüche aus der Nachrangigen Verpflichtungserklärung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen, wobei ein solches Recht in jedem Fall nur dann (und nur in dem Umfang) entsteht und besteht, wie Zahlungen von Zinsrückständen unter den Wertpapieren nicht (oder nicht im entsprechenden Umfang) durch die Emittentin bei Fälligkeit erfolgten.

(d) Status der Nachrangigen Garantie und der Nachrangigen Verpflichtungserklärung

(i) Die Verbindlichkeiten der Garantin aus der Nachrangigen Garantie und der Nachrangigen Verpflichtungserklärung sind direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Garantin, die (i) vorrangig gegenüber dem Aktienkapital der Garantin sind,

beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Holder to require performance under the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor.

(c) Subordinated Undertaking

In a subordinated undertaking (the "Subordinated Undertaking"), the Guarantor has undertaken to the Principal Paying Agent for the benefit of the Holders and the Issuer to perform, in accordance with the terms thereof, certain corporate actions if (and to the extent) the Issuer, in accordance with § 4(c) of the Terms and Conditions, becomes obliged to settle Arrears of Interest by means of ACSM. Under the terms of the Subordinated Undertaking, the Holders will, however, not be entitled in such case to enforce the sale or issuance of shares of the Guarantor or the issuance of Eligible Securities (as defined in § 4(f) of the Terms and Conditions).

The Subordinated Undertaking constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), giving rise to the right of each Holder to require performance under the Subordinated Undertaking directly from the Guarantor and to enforce the Subordinated Undertaking directly against the Guarantor, in each case only if (and only to the extent) payments of Arrears of Interest under the Securities have not been made (or not been made in full) by the Issuer when due.

(d) Status of the Subordinated Guarantee and the Subordinated Undertaking

(i) The obligations of the Guarantor under the Subordinated Undertaking constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Guarantor which rank (i) senior to the Guarantor's share capital, (ii) *pari passu* among

(ii) untereinander gleichrangig sind und (iii) allen anderen bestehenden und zukünftigen nicht nachrangigen und nachrangigen Verbindlichkeiten der Garantin (mit Ausnahme von Verbindlichkeiten der Garantin, die als mit ihren Verbindlichkeiten aus der Nachrangigen Garantie und der Nachrangigen Verpflichtungserklärung gleichrangig vereinbart worden sind) im Rang nachgehen, soweit jeweils zwingende gesetzliche Bestimmungen nichts anderes vorschreiben. Im Fall der Liquidation, der Auflösung oder der Insolvenz der Garantin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Garantin dienenden Verfahrens werden Zahlungen auf die Nachrangige Garantie und die Nachrangige Verpflichtungserklärung solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche aller nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger der Garantin (mit Ausnahme von Ansprüchen gegen die Garantin, die als mit ihren Verbindlichkeiten aus der Nachrangigen Garantie und der Nachrangigen Verpflichtungserklärung gleichrangig vereinbart worden sind) nicht zuvor vollständig erfüllt sind.

- (ii) Die Wertpapiergläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus der Nachrangigen Garantie oder der Nachrangigen Verpflichtungserklärung gegen etwaige Forderungen der Garantin gegen sie aufzurechnen, und die Garantin ist nicht berechtigt, etwaige Forderungen, welche sie gegen einen Wertpapiergläubiger hat, gegen Forderungen dieses Wertpapiergläubigers aus der Nachrangigen Garantie oder der Nachrangigen Verpflichtungserklärung aufzurechnen.
- (iii) Mit Erfüllung einer Verpflichtung der Garantin zugunsten eines Wertpapiergläubigers aus der Nachrangigen Garantie bzw. der Nachrangigen Verpflichtungserklärung erlischt das jeweilige garantierte Recht des betreffenden Wertpapiergläubigers aus diesen Emissionsbedingungen.

§ 3 Zinsen

(a) Festzinszeitraum

- (i) Im Zeitraum ab dem 27. April 2007 (einschließlich) bis zum 14.

themselves, and (iii) junior to all other present or future unsubordinated and subordinated obligations of the Guarantor (except for obligations of the Guarantor that are expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Subordinated Guarantee and the Subordinated Undertaking), except in each case as otherwise required by mandatory provisions of law. In the event of the liquidation, dissolution or insolvency of the Guarantor or a composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Guarantor, no amounts shall be payable in respect of the Subordinated Guarantee and the Subordinated Undertaking until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Guarantor (except for claims against the Guarantor that are expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Subordinated Guarantee and the Subordinated Undertaking) shall have first been satisfied in full.

- (ii) The Holders may not set off any claim arising under the Subordinated Guarantee or the Subordinated Undertaking against any claim that the Guarantor may have against any of them. The Guarantor may not set off any claims it may have against any Holder against any claims of such Holder under the Subordinated Guarantee or the Subordinated Undertaking.

- (iii) Upon discharge of any obligation of the Guarantor subsisting under the Subordinated Guarantee or the Subordinated Undertaking in favour of any Holder, the relevant guaranteed right of such Holder under these Terms and Conditions will cease to exist.

§ 3 Interest

(a) Fixed interest period

- (i) For the period from and including 27 April 2007 to but excluding 14 August

August 2014 (dem "Ersten Rückzahlungstermin") (ausschließlich) werden die Wertpapiere bezogen auf den Gesamtnennbetrag mit 7,125 % per annum verzinst. Während dieses Zeitraums sind Zinsen nachträglich am 14. August eines jeden Jahres fällig, erstmals am 14. August 2007 (jeweils ein "Festzinszahlungstag"), sofern die Emittentin nicht von ihrem Recht gemäß § 4(a)(i) zur Aussetzung der Zinszahlung Gebrauch macht.

- (ii) Der vorstehende Zinssatz erhöht sich um 5,00% per annum (i) ab dem Kalendertag, der 60 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels (wie in § 5(e) definiert) liegt (einschließlich) oder (ii) ab dem Kalendertag, der 60 Tage nach dem Eintritt eines Rating-Wegfalls (wie in § 5(f) definiert) liegt (einschließlich).
- (iii) Sind Zinsen im Hinblick auf einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer als eine Festzinsperiode ist, so werden sie berechnet auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl der Tage im jeweiligen Zeitraum vom unmittelbar vorhergehenden Festzinszahlungstag (einschließlich) (oder, falls keiner, vom Begebungstag) bis zum Tag, an dem die Zinszahlung fällig wird (ausschließlich), dividiert durch die Anzahl der Tage in der Festzinsperiode, in die der jeweilige Zeitraum fällt (einschließlich des ersten solchen Tages aber ausschließlich des letzten).

"Festzinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zum ersten Festzinszahlungstag und nachfolgend ab jedem Festzinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Festzinszahlungstag (ausschließlich).

(b) Variabler Zinszeitraum

(i) Variable Verzinsung

Im Zeitraum ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) werden die Wertpapiere, bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag, in Höhe des

2014 (the "First Call Date") the Securities bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 7.125 per cent. per annum. During such period, interest shall be payable annually in arrear on 14 August of each year commencing on 14 August 2007 (each a "Fixed Interest Payment Date"), unless the Issuer exercises its right pursuant to § 4(a)(i) to defer an interest payment.

- (ii) The aforementioned interest rate will be increased by 5.00 per cent. per annum (i) from and including the day which falls 60 calendar days after the day on which a Change of Control (as defined in § 5(e)) has occurred or (ii) from and including the day which falls 60 calendar days after the day on which a Rating Withdrawal (as defined in § 5(f)) has occurred.

- (iii) Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than a Fixed Interest Period the interest will be calculated on the basis of the actual number of days elapsed in the relevant period, from and including the most recent Fixed Interest Payment Date (or, if none, the Issue Date) to but excluding the date on which it falls due, divided by the number of days in the Fixed Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day but excluding the last).

"Fixed Interest Period" means each period from and including the Issue Date to but excluding the first Fixed Interest Payment Date and thereafter from and including each Fixed Interest Payment Date to but excluding the next following Fixed Interest Payment Date.

(b) Floating rate interest period

(i) Floating Rate Interest

In the period from and including the First Call Date to but excluding the date of redemption the Securities shall bear interest on their aggregate principal amount at the Floating Rate of Interest for the relevant Floating

Variablen Zinssatzes für die betreffende Variable Zinsperiode verzinst. Zinsen werden jeweils vierteljährlich nachträglich an jedem Variablen Zinszahlungstag fällig, erstmals an dem Variablen Zinszahlungstag, der unmittelbar auf den Ersten Rückzahlungstermin folgt, sofern die Emittentin nicht von ihrem Recht gemäß § 4(a)(i) zur Aussetzung der Zinszahlung Gebrauch macht.

- (ii) Variable Zinszahlungstage und Variable Zinsperioden

"Variabler Zinszahlungstag" bezeichnet den 14. August, 14. November, 14. Februar und 14. Mai eines jeden Jahres. Falls ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Geschäftstag ist, wird dieser Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, er würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der betreffende Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

"Variable Zinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum ersten Variablen Zinszahlungstag und nachfolgend ab jedem Variablen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Variablen Zinszahlungstag (ausschließlich).

- (iii) Variabler Zinssatz

Der Zinssatz für die jeweilige Variable Zinsperiode (der "Variable Zinssatz") berechnet sich aus dem Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz per annum) für Dreimonatseinlagen in Euro für diese Variable Zinsperiode, der am Zinsfestsetzungstag um 11:00 Uhr vormittags (Brüsseler Ortszeit) auf der Bildschirmseite angegeben wird zuzüglich der Marge, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

- (iv) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet:

"Bildschirmseite" die Reuters-Seite EURIBOR01 (oder eine andere

Interest Period. Interest will be payable quarterly in arrear on each Floating Interest Payment Date, the first such payment to be made on the Floating Interest Payment Date immediately following the First Call Date, unless the Issuer exercises its right pursuant to § 4(a)(i) to defer an interest payment.

- (ii) Floating Interest Payment Dates and Floating Interest Periods

"Floating Interest Payment Date" means 14 August, 14 November, 14 February and 14 May in each year. If any Floating Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day, it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Floating Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

"Floating Interest Period" means each period from and including the First Call Date to but excluding the first Floating Interest Payment Date and thereafter from and including each Floating Interest Payment Date to but excluding the next following Floating Interest Payment Date.

- (iii) Floating Rate of Interest

The rate of interest for the relevant Floating Interest Period (the "Floating Rate of Interest") will be the offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for three-month deposits in Euro for that Floating Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date plus the Margin, all as determined by the Calculation Agent.

- (iv) In these Terms and Conditions:

"Screen Page" means Reuters Page EURIBOR01 (or such other screen

Bildschirmseite von Reuters oder einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, die die Reuters-Seite EURIBOR01 zur Anzeige solcher Sätze ersetzt). Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, wird die Berechnungsstelle von fünf von ihr zu bestimmenden Referenzbanken deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz per annum ausgedrückt) für Dreimonatseinlagen in Euro für die betreffende Variable Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestsetzungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Variable Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze zuzüglich der Marge. Falls der Variable Zinssatz nicht gemäß der oben definierten Bestimmungen ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz bzw. das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, zuzüglich der Marge;

"Geschäftstag" einen Tag, an dem alle maßgeblichen Stellen des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) Systems Geschäfte tätigen;

"Marge" 4,23 % per annum. Die vorstehende Marge erhöht sich um 5,00% per annum (i) ab dem Kalendertag, der 60 Tage nach dem Eintritt eines Kontrollwechsels (wie in § 5(e) definiert) liegt (einschließlich) oder (ii) ab dem Kalendertag, der 60 Tage nach dem Eintritt eines Rating-Wegfalls (wie in § 5(f) definiert) liegt (einschließlich);

"Referenzbanken" diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite

page of Reuters or such other information service, which is the successor to Reuters Page EURIBOR01 for the purpose of displaying such rates). If the Screen Page is not available the Calculation Agent shall request five Reference Banks selected by it to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate per annum) for three-month deposits in Euro for the relevant Floating Interest Period to leading banks in the interbank market of the Euro-Zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. As long as two or more of the selected Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Floating Interest Period shall be the arithmetic mean of such offered quotations (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) plus the Margin. If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered plus the Margin;

"Business Day" means a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) system are operational;

"Margin" means 4.23 per cent. per annum. The aforementioned Margin will be increased by 5.00 per cent. per annum (i) from and including the day which falls 60 calendar days after the day on which a Change of Control (as defined in § 5(e)) has occurred or (ii) from and including the day which falls 60 calendar days after the day on which a Rating Withdrawal (as defined in § 5(f)) has occurred;

"Reference Banks" means those banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page;

angezeigt wurde;

"Zinsfestsetzungstag" den zweiten Geschäftstag, der dem Beginn der maßgeblichen Variablen Zinsperiode vorangeht; und

"Zinstagequotient" im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für eine Variable Zinsperiode oder einen Teil davon (der "Zinsberechnungszeitraum") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum geteilt durch 360.

(v) Aufgaben der Berechnungsstelle

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Wertpapiere fälligen Zinsbetrag (der "Zinsbetrag") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Die Berechnungsstelle ermittelt den Zinsbetrag, indem sie den Zinssatz und den Zinstagequotient auf den Gesamtnennbetrag der Wertpapiere anwendet, wobei sie den resultierenden Betrag auf den nächstliegenden Cent auf- oder abrundet (wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden).

Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Variable Zinsperiode, die jeweilige Variable Zinsperiode und der relevante Variable Zinszahlungstag der Emittentin und, sofern dies von den jeweiligen Wertpapierbörsen, an denen die Wertpapiere notiert sind, vorgesehen ist, der jeweiligen Wertpapierbörse sowie den Wertpapiergläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der maßgeblichen nächstfolgenden Variablen Zinsperiode, bekannt gemacht wird. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Variablen Zinsperiode kann der mitgeteilte Zinsbetrag und Variable Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Wertpapierbörsen, an denen die Wertpapiere zu diesem

"Interest Determination Date" means the second Business Day prior to the commencement of the relevant Floating Interest Period; and

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of the Interest Amount on each Security for any Floating Interest Period or part thereof (the "Calculation Period"), the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

(v) Duties of the Calculation Agent

The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (the "Interest Amount") payable on the Securities for the relevant Floating Interest Period. The Calculation Agent will calculate the Interest Amount by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction to the aggregate principal amount of the Securities and rounding the resultant figure to the nearest cent, with 0.5 or more of a cent being rounded upwards.

The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Floating Interest Period, each Floating Interest Period and the relevant Floating Interest Payment Date to be notified to the Issuer and, if required by the rules of any stock exchange on which the Securities are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders by notice in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than at the beginning of the relevant Floating Interest Period thereafter. Each Interest Amount and Floating Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements may be made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Floating Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Securities are then listed and to the

Zeitpunkt notiert sind, sowie den Wertpapiergläubigern gemäß § 11 bekannt gemacht.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3(b) gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Wertpapiergläubiger bindend.

(c) Ende der Verzinsung und Verzugszinsen

Die Verzinsung der Wertpapiere endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin eine Zahlung von Kapital auf diese Wertpapiere bei Fälligkeit nicht leisten, endet die Verzinsung der Wertpapiere mit Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung. Der in einem solchen Fall jeweils anzuwendende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 zuzüglich 5% per annum bestimmt.

§ 4 **Aufschub von Zinszahlungen, Zinsrückstände**

(a) Fälligkeit von Zinszahlungen; Wahlweiser Aufschub von Zinszahlungen

(i) Zinsen, die während eines Zeitraumes auflaufen, der an einem Obligatorischen Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, werden an diesem Obligatorischen Zinszahlungstag fällig.

(ii) Zinsen, die während eines Zeitraumes auflaufen, der an einem Fakultativen Zinszahlungstag (ausschließlich) endet, werden an diesem Fakultativen Zinszahlungstag nur fällig, wenn und soweit sich die Emittentin für eine solche Zahlung entscheidet.

Wenn sich die Emittentin an einem Fakultativen Zinszahlungstag nicht für eine Zahlung aufgelaufener Zinsen entscheidet oder nur für eine teilweise Zahlung der aufgelaufenen Zinsen entscheidet, dann ist sie nicht verpflichtet, an dem betreffenden Fakultativen Zinszahlungstag Zinsen zu zahlen bzw. ist sie nur verpflichtet, den Teil der aufgelaufenen Zinsen zu leisten, für dessen Zahlung sie sich

Holder in accordance with § 11.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3(b) by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders.

(c) End of interest accrual and default interest

The Securities shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption. If the Issuer fails to make any payment of principal under the Securities when due, the Securities shall cease to bear interest from the beginning of the day on which such payment is made. In such case the applicable rate of interest shall be determined pursuant to this § 3 plus 5 per cent. per annum.

§ 4 **Deferral of interest payments, Arrears of Interest**

(a) Due date for interest payments; Optional deferral of interest payments

(i) Interest which accrues during a period ending on but excluding a Compulsory Interest Payment Date shall be due and payable on such Optional Interest Payment Date.

(ii) Interest which accrues during a period ending on but excluding an Optional Interest Payment Date shall be due and payable on that Optional Interest Payment Date only if and to the extent the Issuer so elects.

If the Issuer does not elect to pay, or elects to only partially pay, accrued interest on an Optional Interest Payment Date, then it shall not have any obligation to pay interest on such Optional Interest Payment Date or shall only be obliged to pay such part of the accrued interest it elects to pay, respectively. Any such failure to pay interest shall not constitute a default of the Issuer or any other breach of its

entscheidet. Eine Nichtzahlung aus diesem Grunde begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Wertpapiere oder für sonstige Zwecke.

Soweit sich die Emittentin entscheidet, an einem Fakultativen Zinszahlungstag die aufgelaufenen Zinsen nicht oder nur teilweise zu zahlen, hat sie dies den Wertpapiergläubigern gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens acht und höchstens fünfzehn Geschäftstagen vor diesem Fakultativen Zinszahlungstag (dem "Zinsaufschubtag") bekannt zu machen.

- (iii) Nach Maßgabe von § 4(a)(ii) nicht fällig gewordene Zinsen sind Zinsrückstände (die "Zinsrückstände").

Zinsrückstände (A) werden nicht verzinst und (B) dürfen von der Emittentin ausschließlich im Wege des ACZM geleistet werden.

(b) Freiwillige Zahlung von Zinsrückständen

- (i) Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Zinsrückstände jederzeit ganz oder teilweise nach Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als acht und nicht mehr als fünfzehn Geschäftstagen im Wege des ACZM zu zahlen, wobei eine solche Bekanntmachung unwiderruflich ist und (x) den Betrag an Zinsrückständen, der im Wege des ACZM gezahlt werden soll, und (y) den für diese Zahlung festgelegten Termin (der "Freiwillige Nachzahlungstermin") enthalten muss. Nach einer solchen Bekanntmachung wird der darin angegebene Betrag an Zinsrückständen am angegebenen Freiwilligen Nachzahlungstermin fällig, soweit die Emittentin tatsächlich ausreichend Statthafte Mittel zur Verfügung hat, und die Emittentin ist verpflichtet, diesen Betrag an Zinsrückständen am angegebenen Freiwilligen Nachzahlungstermin im Wege des ACZM zu zahlen.

- (ii) Die Emittentin beabsichtigt (ohne hierfür eine Rechtspflicht in

obligations under the Securities or for any other purpose.

If the Issuer elects not to or to only partially pay the accrued interest on an Optional Interest Payment Date, the Issuer shall notify the Holders in accordance with § 11 not less than eight and not more than fifteen Business Days prior to such Optional Interest Payment Date (the "Interest Deferral Date").

- (iii) Interest not due and payable in accordance with § 4(a)(ii) shall constitute arrears of interest ("Arrears of Interest").

Arrears of Interest (A) shall not bear interest and (B) may only be paid by the Issuer by way of the ACSM.

(b) Optional payment of Arrears of Interest

- (i) The Issuer is entitled to pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part) at any time by way of the ACSM on giving not less than eight and not more than fifteen Business Days' notice to the Holders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify (x) the amount of Arrears of Interest to be paid by way of the ACSM and (y) the date fixed for such payment (the "Optional Settlement Date"). Upon such notice being given, the amount of Arrears of Interest specified therein shall, to the extent the Issuer actually has sufficient Eligible Funds available, become due and payable on the specified Optional Settlement Date, and the Issuer will be obliged to pay such amount of Arrears of Interest by way of the ACSM on the specified Optional Settlement Date.

- (ii) The Issuer intends (without assuming any legal obligation to this effect) to

irgendeiner Form zu übernehmen), ausstehende Zinsrückstände freiwillig im Wege des ACZM spätestens an dem Zinszahlungstag zu leisten, der auf den fünften Jahrestag des Zinsaufschubtags folgt.

(c) Pflicht zur Zahlung von Zinsrückständen

- (i) Die Emittentin verpflichtet sich, vorbehaltlich der Einschränkungen des § 4(c)(ii), ausstehende Zinsrückstände (vollständig, und nicht nur teilweise) innerhalb eines Jahres nach dem Eintritt eines Pflichtnachzahlungsereignisses im Wege des ACZM zu zahlen.

Ein "Pflichtnachzahlungsereignis" liegt jeweils an dem früheren der folgenden Kalendertage vor,

- (A) an dem die ordentliche Hauptversammlung der Garantin eine Ausschüttung wirksam beschließt oder die Garantin eine Ausschüttung zahlt oder erbringt; oder
- (B) an dem die Emittentin oder die Garantin Dividenden, Zinsen oder sonstige Ausschüttungen oder Zahlungen (einschließlich zum Zwecke der Rückzahlung) auf ein Gleichrangiges Instrument oder ein Nachrangiges Instrument wirksam beschließt, zahlt oder erbringt (direkt oder indirekt) oder eine Konzerngesellschaft veranlasst, dies zu tun; oder
- (C) an dem die Emittentin oder die Garantin ein Wertpapier dieser Emission, ein Gleichrangiges Instrument oder ein Nachrangiges Instrument oder Aktien der Garantin, die nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften als "Eigenkapital" qualifiziert sind, (außer im Zusammenhang mit derzeit bestehenden oder zukünftig geschaffenen Aktienoptionsplänen) gegen Gewährung einer Gegenleistung zurückkauft oder anderweitig erwirbt (direkt oder indirekt) oder eine Konzerngesellschaft

settle outstanding Arrears of Interest voluntarily by way of the ACSM no later than on the Interest Payment Date immediately following the fifth anniversary of the Interest Deferral Date.

(c) Mandatory payment of Arrears of Interest

- (i) Subject to the restrictions of § 4(c)(ii), the Issuer undertakes to pay outstanding Arrears of Interest (in whole, but not in part) by way of the ACSM within one year after the occurrence of a Mandatory Settlement Event.

A "Mandatory Settlement Event" shall, in each case, have occurred on the earlier of the calendar dates:

- (A) on which the ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor validly resolves on any Distribution or the Guarantor pays or makes any Distribution; or
- (B) on which the Issuer or the Guarantor validly resolves on, pays or makes, or causes a Group Entity to validly resolve on, pay or make, (directly or indirectly) any dividend, interest or other distribution or payment (including for the purposes of a redemption) in respect of any Parity Instrument or Junior Instrument; or
- (C) on which the Issuer or the Guarantor repurchases or otherwise acquires, or causes a Group Entity to repurchase or otherwise acquire, (directly or indirectly) any Security of this issue, any Parity Instrument or Junior Instrument or shares of the Guarantor which qualify as "equity" pursuant to the Applicable Accounting Standards (except in connection with any present or future stock option plan) for a consideration; or

veranlasst, dies zu tun; oder

- (D) an dem die Emittentin Zinsen auf die Wertpapiere dieser Emission ganz oder teilweise leistet, die während eines Zeitraumes aufgelaufen sind, der an einem Fakultativen Zinszahlungstag (ausschließlich) endet; oder
- (E) an dem die Wertpapiere gemäß § 5 zur Rückzahlung fällig sind.
- (ii) Falls die Emittentin, vorbehaltlich von § 4(c)(iii), bis zu dem Kalendertag, der ein Jahr nach dem Eintritt des Pflichtnachzahlungsereignisses liegt (der "Pflichtnachzahlungstag"), nicht ausreichende Statthafte Mittel von der Garantin erhalten hat, um die gesamten Zinsrückstände nachzahlen zu können (insbesondere aufgrund der in § 4(d) aufgeführten Beschränkungen), wird die Emittentin die von ihr tatsächlich erhaltenen Statthaften Mittel anteilmäßig (*pro rata*) an die Wertpapiergläubiger auszahlen. In diesem Fall erlöschen alle Ansprüche auf Zahlung des verbleibenden Teils der betreffenden Zinsrückstände. In diesem Fall endet nach Maßgabe der Bestimmungen der Nachrangigen Verpflichtungserklärung auch die Verpflichtung der Garantin, weiterhin Kapitalmaßnahmen zur Beschaffung Statthafter Mittel durchzuführen. Etwaige Schadensersatzansprüche wegen der schuldhaften Nichtzurverfügungstellung der Statthaften Mittel bleiben unberührt.
- (iii) Falls in den letzten 60 Geschäftstagen vor dem Pflichtnachzahlungstag eine oder mehrere Marktstörungen eintreten, beträgt die Frist zur Beschaffung Statthafter Mittel durch die Garantin und zur Zahlung ausstehender Zinsrückstände durch die Emittentin 60 Geschäftstage nach dem Ende der letzten Marktstörung, und die Rechtsfolgen des § 4(c)(ii) treten erst nach Ablauf des sechzigsten Geschäftstages nach dem Ende der letzten Marktstörung ein. Die Emittentin wird den Wertpapiergläubigern sowohl den Eintritt einer Marktstörung als auch den Zeitpunkt, an dem keine Marktstörung mehr vorliegt, gemäß § 11 bekannt machen. Das Vorliegen
- (D) on which the Issuer pays interest on the Securities of this issue (in whole or in part), which has accrued during a period ending on but excluding an Optional Interest Payment Date; or
- (E) which is the due date for redemption of the Securities pursuant to § 5.
- (ii) If, subject to § 4(c)(iii), the Issuer has not received sufficient Eligible Funds from the Guarantor to settle all Arrears of Interest (including, but not limited to, on account of the limitations set out in § 4(d)) by the calendar date falling one year after the occurrence of the Mandatory Settlement Event (the "Mandatory Settlement Date"), the Issuer shall pay the Eligible Funds actually received by it to Holders on a pro rata basis. In such case any claims for the payment of the remaining part of the relevant Arrears of Interest shall be cancelled. In such case, the Guarantor's obligation under the Subordinated Undertaking to further perform corporate actions for the generation of Eligible Funds will also end in accordance with its terms. Claims to damages (if any) for culpably (*schuldhaft*) not having made available Eligible Funds shall remain unaffected.
- (iii) If during the last 60 Business Days immediately preceding the Mandatory Settlement Date one or more Market Disruption Events occur, the period for the generation of Eligible Funds by the Guarantor and for the payment of outstanding Arrears of Interest by the Issuer shall correspond to 60 Business Days following the end of the last Market Disruption Event, and the legal consequences pursuant to § 4(c)(ii) shall take effect after the sixtieth Business Day following the end of the last Market Disruption Event. The Issuer shall give notice to the Holders pursuant to § 11 of both the occurrence of a Market Disruption Event and the date on which the Market Disruption Event no longer exists. No additional

einer Marktstörung führt nicht zu einem zusätzlichen Verzinsungsanspruch der Wertpapiergläubiger im Hinblick auf die Überlassung von Geldbeträgen.

- | | |
|--|---|
| <p>(iv) Die Emittentin hat die Wertpapiergläubiger unverzüglich gemäß § 11 über eine teilweise Erfüllung bzw. deren Ausfall nach § 4(c)(ii) zu unterrichten. In der Mitteilung ist eine etwaige anteilmäßige Zahlung von Zinsrückständen mit Statthaften Mitteln und der etwaige erloschene Betrag der Zinsrückstände je Wertpapier zu benennen.</p> | <p>(iv) The Issuer shall promptly notify the Holders in accordance with § 11 of any partial settlement or non-settlement pursuant to § 4(c)(ii) and must specify in such notice the relevant Arrears of Interest, the pro rata payment per Security out of Eligible Funds (if any) and the cancelled amount of Arrears of Interest per Security (if any).</p> |
| <p>(d) Beschränkungen für die Beschaffung Statthafter Mittel durch die Garantin</p> | <p>(d) Limitations for the generation of Eligible Funds by the Guarantor</p> |
| <p>(i) Die Garantin hat sich in der Nachrangigen Verpflichtungserklärung dazu verpflichtet, bei Eintritt eines Pflichtnachzahlungsereignisses Statthafte Mittel unter den Voraussetzungen und vorbehaltlich der Beschränkungen dieses § 4(d) zu erlösen und diese der Emittentin, vorbehaltlich der Anpassungen gemäß § 4(c)(iii), spätestens an dem Kalendertag zur Verfügung zu stellen, der ein Jahr nach Eintritt des betreffenden Pflichtnachzahlungsereignisses liegt.</p> | <p>(i) Upon the occurrence of a Mandatory Settlement Event, the Guarantor has undertaken in the Subordinated Undertaking to generate Eligible Funds in accordance with, and subject to the limitations of, this § 4(d) and to make such Eligible Funds available to the Issuer, at the latest, by the calendar date falling one year after the occurrence of such Mandatory Settlement Event, subject to the adjustments pursuant to § 4(c)(iii).</p> |
| <p>(ii) Gemäß der Nachrangigen Verpflichtungserklärung ist die Garantin nur verpflichtet, Statthafte Mittel durch die Ausgabe neuer Aktien der Garantin und/oder den Verkauf eigener Aktien der Garantin zu beschaffen und der Emittentin zur Verfügung zu stellen, wenn und soweit</p> | <p>(ii) According to the provisions of the Subordinated Undertaking, the Guarantor is only obliged to generate Eligible Funds through the issuance of new shares of the Guarantor and/or the sale of treasury shares of the Guarantor and provide these to the Issuer if and to the extent that</p> |
| <p>(A) die Garantin selbst eigene Aktien hält (nach Maßgabe der Nachrangigen Verpflichtungserklärung ist die Garantin allerdings nicht verpflichtet, zur Beschaffung Statthafter Mittel zuvor eigene Aktien zu erwerben); oder</p> | <p>(A) the Guarantor holds treasury shares itself (under the provisions of the Subordinated Undertaking, the Guarantor shall, however, not be obliged to buy back its own shares in order to generate Eligible Funds); or</p> |
| <p>(B) die Garantin neue Aktien zum Zweck der Beschaffung Statthafter Mittel ausgeben kann, mit der Maßgabe, dass</p> | <p>(B) the Guarantor can for the purpose of generating Eligible Funds issue new shares, provided that</p> |
| <p>(x) die Anzahl der zu diesem Zweck auszugebenden Aktien der Garantin in</p> | <p>(x) the number of shares issued for such purpose is, for each period of continuing deferral</p> |

- | | |
|--|---|
| <p>keinem Zeitraum eines fortdauernden Aufschubs der Fälligkeit von Zinsrückständen 2,00% der jeweils bereits ausstehenden Aktien der Garantin überschreitet, und</p> | <p>of Arrears of Interest, not in excess of 2.00 per cent. of the Guarantor's aggregate amount of the relevant outstanding shares, and</p> |
| <p>(y) die Ausgabe der neuen Aktien auf Grundlage einer Ermächtigung in der Satzung der Garantin oder aufgrund eines Beschlusses ihrer Hauptversammlung über die Erhöhung des Grundkapitals zulässig ist; und</p> | <p>(y) such issuance of new shares is authorised pursuant to the Guarantor's articles of association (<i>Satzung</i>) or a resolution by its shareholders' meeting (<i>Hauptversammlung</i>) to increase the share capital; and</p> |
| <p>(C) die Zustimmung des Aufsichtsrates der Garantin jeweils dazu vorliegt; und</p> | <p>(C) the Guarantor's supervisory board (<i>Aufsichtsrat</i>), in each case, has declared its consent thereto; and</p> |
| <p>(D) die Garantin keinen (rechtlichen oder tatsächlichen) Beschränkungen hinsichtlich des Verkaufs eigener Aktien oder der Ausgabe neuer Aktien unterliegt; und</p> | <p>(D) the Guarantor is not subject to any restriction (for any legal reason or de facto) with respect to selling treasury shares or the issuance of new shares; and</p> |
| <p>(E) die Ausgabe neuer Aktien der Garantin bzw. der Verkauf von eigenen Aktien der Garantin im Rahmen der dann bestehenden Marktverhältnisse für die Garantin zumutbar ist.</p> | <p>(E) in the light of market conditions then prevailing the issuance of new shares of the Guarantor and/or sale of treasury shares of the Guarantor can be reasonably expected (<i>zumutbar</i>) from the Guarantor.</p> |
| <p>(iii) Gemäß der Nachrangigen Verpflichtungserklärung ist die Garantin nur verpflichtet, Statthafte Mittel durch die Ausgabe von Statthaften Wertpapieren zu beschaffen und der Emittentin zur Verfügung zu stellen, wenn und soweit</p> | <p>(iii) According to the provisions of the Subordinated Undertaking, the Guarantor is only obliged to generate Eligible Funds through the issuance of Eligible Securities and to provide these to the Issuer if and to the extent that:</p> |
| <p>(A) die Garantin bzw. ihre jeweilige Finanzierungstochtergesellschaft insoweit keinen (rechtlichen oder tatsächlichen) Beschränkungen unterliegt; und</p> | <p>(A) the Guarantor or its respective finance subsidiary is not subject to any restriction (for any legal reason or de facto) with respect to such issuance; and</p> |
| <p>(B) die Summe aus (x) allen Zahlungen mit aus den auszugebenden Statthaften Wertpapieren zu beschaffenden Statthaften Mitteln, (y) allen Zahlungen mit aus bereits zuvor während der Laufzeit der Wertpapiere ausgegebenen Statthaften Wertpapieren beschafften Statthaften Mitteln</p> | <p>(B) the sum of (x) all payments out of Eligible Funds to be raised by the issuance of such Eligible Securities, (y) all payments out of Eligible Funds raised through Eligible Securities previously issued during the term of the Securities, (in each case as calculated per Security) does not exceed 25 per cent. of the</p> |

- | | |
|--|---|
| <p>(jeweils bezogen auf ein Wertpapier) 25% des Nennbetrages je Wertpapier nicht übersteigt; und</p> | <p>principal amount per Security; and</p> |
| <p>(C) dies mit Zustimmung des Aufsichtsrates der Garantin erfolgt; und</p> | <p>(C) the Guarantor's supervisory board (<i>Aufsichtsrat</i>) has given its consent thereto; and</p> |
| <p>(E) die Ausgabe Statthafter Wertpapiere im Rahmen der dann bestehenden Marktverhältnisse für die Garantin zumutbar ist.</p> | <p>(E) in the light of market conditions then prevailing the issuance of Eligible Securities can be reasonably expected (<i>zumutbar</i>) from the Guarantor.</p> |
| <p>(iv) Die Wertpapiergläubiger werden darauf hingewiesen, dass die Garantin durch zwingende Bestimmungen des deutschen Aktienrechts oder aus sonstigen Gründen an der Ausgabe neuer Aktien und/oder dem Verkauf eigener Aktien der Garantin und/oder der Ausgabe Statthafter Wertpapiere zum Zwecke der Beschaffung Statthafter Mittel gehindert sein kann.</p> | <p>(iv) Holders are notified that the Guarantor may be prevented by compulsory provisions of German stock corporation law or otherwise from issuing new shares and/or selling treasury shares of the Guarantor and/or issuing Eligible Securities for the purposes of generating Eligible Funds.</p> |
| <p>(e) Zahlung von Zinsrückständen im Falle der Liquidation oder Insolvenz</p> | <p>(e) Payment of Arrears of Interest in the case of liquidation or insolvency</p> |
| <p>(i) Ausstehende Zinsrückstände werden, in dem in § 4(e)(ii) angegeben Umfang, an dem Kalendertag fällig, an dem ein Beschluss oder eine Verfügung hinsichtlich (x) der Liquidation, Auflösung oder Abwicklung der Emittentin oder der Garantin oder (y) der Eröffnung des Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin oder der Garantin oder (z) der Eingehung eines Vergleichs oder Eröffnung eines anderen, der Abwendung der Insolvenz der Emittentin oder der Garantin dienenden Verfahrens ergeht (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin bzw. die Garantin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin bzw. der Garantin übernimmt).</p> | <p>(i) Outstanding Arrears of Interest shall become due and payable, to the extent specified in § 4(e)(ii), on the calendar date on which a resolution or an order is made for (x) the liquidation, dissolution or winding-up of the Issuer or the Guarantor or (y) the commencement of insolvency proceedings in respect of the Issuer or the Guarantor or (z) the entering into a composition or the commencement of other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer or the Guarantor (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring while solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer or the Guarantor (as applicable)).</p> |
| <p>(ii) In einem solchen Fall steht jedem Wertpapiergläubiger je Wertpapier ein direkter Anspruch gegen die Emittentin auf Erhalt der auf ein Wertpapier</p> | <p>(ii) In such case, each Holder shall, for each Security, have a direct claim against the Issuer to receive a pro rata payment on account of Arrears of</p> |

entfallenden anteiligen Zinsrückstände (soweit der Anspruch hierauf nicht zuvor nach Maßgabe von § 4(c)(ii) erloschen ist) in Höhe von bis zu (A) 25% des Nennbetrages je Wertpapier abzüglich (B) der Summe aus allen bis zu diesem Zeitpunkt geleisteten Zahlungen mit aus der Begebung Statthafter Wertpapiere beschafften Statthaften Mitteln (jeweils bezogen auf ein Wertpapier) zu. Dieser Anspruch begründet eine unbesicherte und nachrangige Verbindlichkeit der Emittentin, die mit den Wertpapieren im Rang gleich steht. Der über diesen Betrag hinausgehende Anspruch auf Zahlung von Zinsrückständen erlischt.

(f) In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet:

"ACZM" die Leistung von Zinsrückständen mit Statthaften Mitteln;

"Anwendbare Rechnungslegungsvorschriften" die International Financial Reporting Standards (IFRS) bzw. andere anerkannte Rechnungslegungsstandards, die die Garantin für die Erstellung ihres konsolidierten Jahresabschlusses zukünftig anwendet;

"Ausschüttung" jede Dividende, Abschlagszahlung auf den Bilanzgewinn, andere Ausschüttung oder Zahlung, die von der Hauptversammlung der Garantin beschlossen oder von der Garantin anderweitig im Hinblick auf eine Aktiegattung der Garantin gezahlt oder vorgenommen wurde;

"Fakultativer Zinszahlungstag" jeden Zinszahlungstag, der kein Obligatorischer Zinszahlungstag ist;

"Gleichrangiges Instrument" jedes Wertpapier, Namenswertpapier oder jede andere Form von Finanzverbindlichkeit, das oder die nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften als "Eigenkapital" qualifiziert ist und (i) von der Emittentin begeben ist und im Verhältnis zu den Wertpapieren gleichrangig ist, oder (ii) von der Emittentin dergestalt garantiert ist oder für das die Emittentin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren gleichrangig sind, oder (iii) von der Garantin begeben ist und im

Interest (to the extent not previously cancelled in accordance with § 4(c)(ii)) per Security up to an amount corresponding to (A) 25 per cent. of the principal amount per Security less (B) the sum of all payments made up to such point out of Eligible Funds raised through the issuance of Eligible Securities (in each case as calculated per Security). Such claim shall constitute an unsecured and subordinated obligation of the Issuer ranking *pari passu* with the Securities. The remaining claim for settlement of Arrears of Interest shall be cancelled.

(f) In these Terms and Conditions:

"ACSM" means the settlement of Arrears of Interest with Eligible Funds.

"Applicable Accounting Standards" means the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other generally accepted accounting standards which the Guarantor may apply in future for the preparation of its consolidated financial statements;

"Distribution" means any dividend, payment on account of the balance sheet profit, other distribution or payment resolved on by the general meeting of shareholders (*Hauptversammlung*) of the Guarantor or otherwise paid or made by the Guarantor in respect of any class of shares of the Guarantor;

"Optional Interest Payment Date" means each Interest Payment Date which is not a Compulsory Interest Payment Date;

"Parity Instrument" means any security, registered security or other form of financial indebtedness which qualifies as "equity" pursuant to the Applicable Accounting Standards and which (i) is issued by the Issuer and ranks *pari passu* with the Securities, or (ii) is guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Securities, or (iii) is issued by the Guarantor and where the Guarantor's obligations under the securities rank *pari passu* with the Guarantor's obligations under the Subordinated Guarantee, or (iv) is guaranteed

Verhältnis zu den Verpflichtungen der Garantin aus der Nachrangigen Garantie gleichrangig ist, oder (iv) von der Garantin dergestalt garantiert ist oder für das die Garantin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Garantin aus der maßgeblichen Garantie oder anderweitigen Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Garantin aus der Nachrangigen Garantie gleichrangig sind;

"**Hauptbörse**" jede Börse, an der die Aktien der Garantin zum Handel an einem organisierten Markt zugelassen sind.

"**Konzerngesellschaft**" jedes mit der Garantin verbundene Unternehmen im Sinne von § 15 ff. AktG;

"**Marktstörung**" (i) das Eintreten oder Bestehen einer Aussetzung oder Einschränkung des Handels an einer der Hauptbörsen der Garantin (aufgrund von Preisschwankungen über die bei der jeweiligen Hauptbörse (bzw. deren elektronischer Handelsplattform) zugelassenen Grenzen hinaus oder aus sonstigen Gründen) oder von Abwicklungsprozessen für Transaktionen in Aktien der Garantin an der jeweiligen Hauptbörse (bzw. deren elektronischer Handelsplattform); oder (ii) Änderungen der deutschen oder internationalen politischen oder wirtschaftlichen Rahmenbedingungen oder der Finanzmärkte, aufgrund derer davon auszugehen ist, dass ein Angebot und eine erfolgreiche Ausgabe von neuen Aktien der Garantin bzw. ein Verkauf eigener Aktien der Garantin bzw. ein Verkauf von Statthaften Wertpapieren wesentlich beeinträchtigt sein wird.

"**Nachrangiges Instrument**" jedes Wertpapier, Namenswertpapier oder jede andere Form von Finanzverbindlichkeit oder Beteiligung (mit der Ausnahme von Instrumenten, die von der Garantin oder mit ihr verbundenen Unternehmen gehalten werden), das oder die nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften als "Eigenkapital" qualifiziert ist und (i) von der Emittentin begeben ist und im Verhältnis zu den Wertpapieren nachrangig ist, oder (ii) von der Emittentin dergestalt garantiert ist oder für das die Emittentin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme im Verhältnis zu den

by the Guarantor or for which the Guarantor has otherwise assumed liability and where the Guarantor's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank *pari passu* with the Guarantor's obligations under the Subordinated Guarantee;

"**Primary Exchange**" means each exchange on which the shares of the Guarantor are admitted to trading on the regulated market.

"**Group Entity**" means any affiliate of the Guarantor pursuant to § 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*);

"**Market Disruption Event**" means (i) the occurrence or existence of any suspension of or limitation imposed on trading at one of the Primary Exchanges of the Guarantor (by reason of movements in price exceeding limits permitted by such exchange (and/or its electronic trading platform) or other-wise) or on settlement procedures for transactions in the shares of the Guarantor on a Primary Exchange (and/or its electronic trading platform); or, (ii) a change in German or international political or economic conditions or financial markets as are reasonably likely to prejudice materially the success of the issuance of new shares of the Guarantor and/or sale of treasury shares of the Guarantor and/or sale of Eligible Securities.

"**Junior Instrument**" means any security, registered security or other form of financial indebtedness or interest (except for instruments which are held by the Guarantor or affiliates of the Guarantor) which qualifies as "equity" pursuant to the Applicable Accounting Standards and (i) is issued by the Issuer and ranks junior to the Securities, or (ii) is guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank junior to the Issuer's obligations under the Securities or (iii) is issued by the Guarantor (other than shares in the Guarantor) and where the Guarantor's obligations under the securities rank junior to

Verpflichtungen der Emittentin aus den Wertpapieren nachrangig sind, oder (iii) von der Garantin begeben ist (mit Ausnahme von Aktien der Garantin) und im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Garantin aus der Nachrangigen Garantie nachrangig ist, oder (iv) von der Garantin dergestalt garantiert ist oder für das die Garantin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die Verpflichtungen der Garantin aus der maßgeblichen Garantie oder anderweitigen Haftungsübernahme im Verhältnis zu den Verpflichtungen der Garantin aus der Nachrangigen Garantie nachrangig sind;

"Obligatorischer Zinszahlungstag" jeden Zinszahlungstag (wie nachstehend definiert), an dem wenigstens eines der nachfolgend aufgeführten Kriterien eingetreten ist:

- (i) auf der letzten ordentlichen Hauptversammlung der Garantin vor dem betreffenden Zinszahlungstag wurde eine Ausschüttung wirksam beschlossen oder die Garantin hat seit dieser ordentlichen Hauptversammlung der Garantin eine Ausschüttung gezahlt oder erbracht;
- (ii) die Garantin hat seit der letzten ordentlichen Hauptversammlung der Garantin vor dem betreffenden Zinszahlungstag Dividenden, Zinsen oder sonstige Ausschüttungen oder Zahlungen (einschließlich Zahlungen zum Zweck der Rückzahlung) auf ein Nachrangiges Instrument oder auf ein Gleichrangiges Instrument wirksam beschlossen, gezahlt oder erbracht (direkt oder indirekt) oder hat eine Konzerngesellschaft veranlasst, dies zu tun;
- (iii) die Emittentin oder die Garantin hat seit der letzten ordentlichen Hauptversammlung der Garantin vor dem betreffenden Zinszahlungstag Wertpapiere dieser Emission, ein Gleichrangiges Instrument oder Nachrangiges Instrument oder Aktien der Garantin, die nach Maßgabe der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften als "Eigenkapital" qualifiziert sind, (außer im Zusammenhang mit derzeit bestehenden oder zukünftig geschaffenen Aktienoptionsplänen) gegen Gewährung einer Gegenleistung zurückgekauft oder anderweitig

the Guarantor's obligations under the Subordinated Guarantee, or (iv) is guaranteed by the Guarantor or for which the Guarantor has otherwise assumed liability and where the Guarantor's obligations under the relevant guarantee or other assumption of liability rank junior to the Guarantor's obligations under the Subordinated Guarantee;

"Compulsory Interest Payment Date" means any Interest Payment Date (as defined below) in respect of which any of the following criteria is met:

- (i) the most recent ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor held before that Interest Payment Date has validly resolved on any Distribution, or the Guarantor has paid or made any Distribution following that ordinary General Meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor;
- (ii) following the most recent ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor held before that Interest Payment Date the Guarantor has validly resolved on, paid or made, or has caused a Group Entity to validly resolve on, pay or make, (directly or indirectly) any dividend, interest or other distribution or payment (including payments for the purposes of a redemption) in respect of any Junior Instrument or Parity Instrument;
- (iii) following the most recent ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Guarantor held before that Interest Payment Date the Guarantor has repurchased or otherwise acquired, or has caused a Group Entity to repurchase or otherwise acquire, (directly or indirectly) any Security of this issue or any Parity Instrument or Junior Instrument or shares of the Guarantor which qualify as "equity" pursuant to the Applicable Accounting Standards (except in connection with any present or future stock option plan)

erworben (direkt oder indirekt) oder hat eine Konzerngesellschaft veranlasst, dies zu tun;

"Statthafte Mittel" Barmittel, die die Garantin nach Maßgabe von, und vorbehaltlich der Einschränkungen des, § 4(d) entweder (i) durch Ausgabe neuer Aktien der Garantin und/oder den Verkauf eigener Aktien der Garantin und/oder (ii) durch Ausgabe Statthafter Wertpapiere erlöst hat;

"Statthafte Wertpapiere" Gleichrangige Instrumente und/oder Nachrangige Instrumente, die

- (A) von der Garantin oder von der Emittentin bzw. einer anderen direkten oder indirekten 100%igen Finanzierungsgesellschaft der Garantin jeweils mit einer Garantie der Garantin begeben werden;
- (B) eine unbegrenzte Laufzeit haben;
- (C) nicht vor Ablauf von fünf Jahren (wenn sie keinen Mechanismus zur Erhöhung des Zinssatzes enthalten) oder nicht vor Ablauf von zehn Jahren (wenn sie einen Mechanismus zur Erhöhung des Zinssatzes enthalten) nach Begebung kündbar sind, es sei denn, die Kündigung erfolgt aus steuerlichen Gründen oder aus Gründen des Eintritts anderer, besonderer Ereignisse unter Voraussetzungen, die den in § 5 genannten Bedingungen entsprechen) oder wegen des Verlusts der ursprünglichen Eigenkapitalanrechnung;
- (D) das zwangsweise Erlöschen von durch Barzahlung zu leistenden Zinszahlungen vorsehen; und
- (E) eine dem § 5(f) dieser Emissionsbedingungen entsprechende Regelung vorsehen;

"Zinszahlungstag" jeden Festzinszahlungstag und Variablen Zinszahlungstag.

for a consideration;

"Eligible Funds" means cash proceeds generated by the Guarantor in accordance with, and subject to the limitations of, § 4(d), by either (i) issuing new shares of the Guarantor and/or selling treasury shares of the Guarantor and/or (ii) issuing of Eligible Securities;

"Eligible Securities" means Parity Instruments and/or Junior Instruments which

- (A) are issued by the Guarantor or by the Issuer or any other wholly-owned direct or indirect finance subsidiary of the Guarantor, in each case with the benefit of a guarantee from the Guarantor;
- (B) have no maturity;
- (C) are not redeemable (other than for tax reasons or the occurrence of certain other special events pursuant to conditions similar to those set forth in § 5) before five years after their issue date if such Eligible Securities do not provide for a step-up or before ten years after their issue date if such Eligible Securities provide for an increase in the rate of interest applicable to them;
- (D) provide for a mandatory cancellation of cash interest payments; and
- (E) contain a provision similar to § 5(f) of these Terms and Conditions;

"Interest Payment Date" means any Fixed Interest Payment Date and Floating Interest Payment Date.

§ 5 Rückzahlung und Erwerb

(a) Keine Endfälligkeit

Die Wertpapiere haben keinen Endfälligkeitstag.

(b) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Emittentin ist vorbehaltenlich von § 5(e) berechtigt, die Wertpapiere (insgesamt jedoch nicht nur teilweise) durch Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zum Ersten Rückzahlungstermin (wie in § 3(a) definiert) und zu jedem darauf folgenden Variablen Zinszahlungstag zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere an dem Tag, an dem die Kündigung wirksam wird, zum Nennbetrag je Wertpapier zuzüglich der bis zu diesem Tag (ausschließlich) in Bezug auf dieses Wertpapier aufgelaufenen Zinsen (der "Rückzahlungsbetrag") zurückzuzahlen.

(c) Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses

(i) Wenn ein Gross-up-Ereignis eintritt, dann ist die Emittentin vorbehaltenlich der nachstehenden Einschränkungen und von § 5(f) berechtigt, durch Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstermin zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere am festgelegten Rückzahlungstermin zum Rückzahlungsbetrag je Wertpapier zurückzuzahlen. Die Emittentin wird die Zahlstelle vor dieser Bekanntmachung von der Rückzahlung informieren. Die Bekanntmachung und die Information der Zahlstelle sollen diejenigen Tatsachen enthalten, auf welche die Emittentin ihr Kündigungsrecht stützt.

(ii) Ein "Gross-up-Ereignis" liegt vor, wenn (x) aufgrund einer Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der

§ 5 Redemption and Purchase

(a) No Maturity

The Securities have no final maturity date.

(b) Redemption at the Option of the Issuer

Subject to § 5(f), the Issuer may, by giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11, call the Securities (in whole but not in part) with effect from the First Call Date (as defined in § 3(a)) or on any Floating Interest Payment Date thereafter. In the case such call notice is given, the Issuer shall redeem the Securities on the date on which the call notice takes effect at an amount equal to the Denomination per Security plus any interest accrued in respect of such Security to but excluding such date (the "Redemption Amount").

(c) Redemption following a Gross-up Event

(i) Upon the occurrence of a Gross-up Event, the Issuer may, subject to the limitations set forth below to § 5(f), upon giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11 call the Securities (in whole but not in part) with effect from the redemption date specified by the Issuer in the notice. In the case such call notice is given, the Issuer shall redeem the Securities at the Redemption Amount per Security on the specified redemption date. The Issuer shall give notice to the Paying Agent about such early redemption before notifying the Holders. Such notices shall set forth the underlying facts of the Issuer's right to early redemption.

(ii) A "Gross-up Event" shall occur if as a result of (x) any change in or amendment to the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Netherlands or the Federal Republic of

Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer jeweiligen Gebietskörperschaften oder Behörden oder (y) aufgrund einer Änderung der amtlichen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland (A) die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen, oder (B) die Garantin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge auf fällige Beträge aus der Nachrangigen Garantie zu zahlen, und die Emittentin bzw. die Garantin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Germany or any political subdivision or any authority of the Netherlands or the Federal Republic of Germany, or (y) any change in or amendment to any official interpretation or application of those laws or rules or regulations of the Netherlands or the Federal Republic of Germany (A) the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 7, or (B) the Guarantor has or will become obliged to pay Additional Amounts in respect of amounts due and payable under the Subordinated Guarantee, and that obligation cannot be avoided by the Issuer or the Guarantor, as the case may be, taking such reasonable measures it, acting in good faith (*nach Treu und Glauben*), deems appropriate.

- | | |
|---|--|
| <p>(iii) Die Rückzahlungsbekanntmachung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge gemäß § 7 zu zahlen.</p> | <p>(iii) No such notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts pursuant to § 7.</p> |
| <p>(iv) Vor einer solchen Rückzahlungsbekanntmachung wird die Emittentin der Hauptzahlstelle folgende Dokumente übergeben oder für deren Übergabe sorgen:</p> <p>(x) eine von der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung, in der die Tatsachen dargelegt sind, aus denen deutlich wird, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß § 5(c)(i) und (ii) erfüllt sind; und</p> <p>(y) ein Gutachten eines angesehenen unabhängigen Rechtsberaters, das bestätigt, dass die Emittentin oder die Garantin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden Zusätzlichen Beträge als Folge der entsprechenden Änderung zu zahlen, und dass die Emittentin zur Kündigung und Rückzahlung der Wertpapiere berechtigt ist.</p> | <p>(iv) Prior to the giving of any such notice of redemption, the Issuer will deliver or procure that there is delivered to the Principal Paying Agent:</p> <p>(x) a certificate signed by the Issuer stating the facts confirming that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem pursuant to § 5(c)(i) and (ii) have occurred; and</p> <p>(y) an opinion of an independent legal advisor of recognised standing stating that the Issuer or the Guarantor, as the case may be, has or will become obliged to pay the Additional Amounts in question as a result of the relevant change or amendment and that the Issuer is entitled to terminate and redeem the Securities.</p> |
| <p>(d) Rückzahlung nach Eintritt eines Steuerereignisses, eines Kapitalereignisses oder Rechnungslegungs-Ereignisses</p> | <p>(d) Redemption following a Tax Event, a Capital Event or an Accounting Event</p> |
| <p>(i) Wenn ein Steuerereignis, ein</p> | <p>(i) Upon occurrence of a Tax Event, a</p> |

Kapitalereignis oder ein Rechnungslegungs-Ereignis eintritt, dann ist die Emittentin vorbehaltlich von § 5(f) bis zum Ersten Rückzahlungstermin berechtigt, die Wertpapiere (insgesamt und nicht teilweise) durch Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstermin zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere am festgelegten Rückzahlungstermin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag je Wertpapier zurückzuzahlen. Die Emittentin wird die Zahlstelle vor dieser Bekanntmachung von der Rückzahlung informieren. Die Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger und die Information der Zahlstelle sollen diejenigen Tatsachen enthalten, auf welche die Emittentin ihr Kündigungsrecht stützt.

(ii) Steuerereignis

Ein "Steuerereignis" liegt vor, wenn aufgrund einer Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder einer ihrer Steuerbehörden, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung solcher Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen), Zinsen, die von der Emittentin auf die Wertpapiere zu zahlen sind oder Beträge, die von der Garantin aus der Garantie zu zahlen sind, von der Emittentin und/oder der Garantin nicht mehr für die Zwecke der niederländischen und/oder deutschen Ertragsteuer voll abzugsfähig sind, bzw. innerhalb von 90 Tagen nach dem Datum des nachstehend beschriebenen Gutachtens nicht mehr voll abzugsfähig sein werden, und die Emittentin und/oder die Garantin

Capital Event or an Accounting Event the Issuer may, up to the First Call Date, by giving not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11, subject to § 5(f), call the Securities (in whole but not in part) with effect from the redemption date specified by the Issuer in the notice. In the case such call notice is given, the Issuer shall redeem the Securities at the Early Redemption Amount per Security on the specified redemption date. The Issuer shall give notice to the Paying Agent about such early redemption before notifying the Holders. Such notices to the Holders and the Paying Agent shall set forth the underlying facts of the Issuer's right to early redemption.

(ii) Tax Event

A "Tax Event" shall have occurred, if as a result of any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Netherlands or the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority thereof or therein, or as a result of any amendment to, or change in, an official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), interest payable by the Issuer in respect of the Securities or any amount payable by the Guarantor under the Guarantee is no longer, or within 90 days of the date of the opinion described below will no longer be, fully deductible by the Issuer and/or the Guarantor for Dutch and/or German income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer and/or the Guarantor taking reasonable measures it, acting in good faith (*nach Treu und Glauben*), deems appropriate.

dieses Risiko nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Die Emittentin hat der Hauptzahlstelle ein Gutachten eines anerkannten unabhängigen Steuerberaters zu übergeben, das den Eintritt des Steuerereignisses bestätigt.

(iii) Rechnungslegungs-Ereignis

Ein "Rechnungslegungs-Ereignis" liegt vor, wenn die Garantin die durch die Ausgabe der Wertpapiere aufgenommenen Mittel nicht, nicht mehr oder nicht mehr im früheren Umfang als "Eigenkapital" im Sinne der Anwendbaren Rechnungslegungsvorschriften in einem Konzernjahresabschluss der Garantin auszuweisen berechtigt ist. Dies gilt nur, wenn die Wertpapiere diese Anforderungen zu einem Zeitpunkt vor dieser Feststellung erfüllt haben.

Die Emittentin hat der Hauptzahlstelle ein Gutachten eines anerkannten unabhängigen Wirtschaftsprüfers zu übergeben, das den Eintritt eines Rechnungslegungsergebnisses bestätigt.

(iv) Kapitalereignis

Ein "Kapitalereignis" liegt vor, wenn die Emittentin oder die Garantin von einer Führenden Ratingagentur, von der die Garantin zu der betreffenden Zeit ein Credit Rating erhält, die Nachricht erhalten hat, dass die Wertpapiere nicht mehr derselben oder einer höheren Eigenkapitalanrechnungskategorie (wie von dieser Ratingagentur definiert) zuzuordnen sind, der sie bei bzw. in zeitlicher Nähe zu ihrer Begebung (bzw., im Falle einer Führenden Ratingagentur, von der die Garantin bei Begebung der Wertpapiere noch kein Credit Rating erhalten hatte, bei der erstmaligen Erteilung eines Credit Ratings für die Garantin durch die betreffende Führende Ratingagentur) ausweislich entsprechender Veröffentlichungen zugeordnet waren.

"Führende Ratingagentur" bezeichnet jeweils Moody's Investors Services Limited, Standard & Poor's Rating

The Issuer must deliver to the Principal Paying Agent an opinion of a recognised independent tax counsel confirming the occurrence of the Tax Event.

(iii) Accounting Event

An "Accounting Event" shall have occurred if the funds raised through the issuance of the Securities must not, no longer or not to the previous extent be recorded by the Guarantor as "equity" pursuant to the Applicable Accounting Standards in the consolidated financial statements of the Guarantor. This applies only if at any time prior to such statement the Securities did fulfil such requirements.

The Issuer must deliver to the Principal Paying Agent an opinion of a recognised independent auditor delivered which confirms the occurrence of the Accounting Event.

(iv) Capital Event

A "Capital Event" shall have occurred if the Issuer or the Guarantor has received confirmation from any Leading Rating Agency which, at the relevant time, assigns a Credit Rating to the Guarantor, that the Securities will no longer be eligible for the same or higher category of equity credit (as defined by such rating agency) attributed to the Securities as published at or around the date of issuance (or, in the case of a Leading Rating Agency which upon issuance of the Securities had not yet assigned a Credit Rating to the Guarantor, upon the first assignment of a Credit Rating to the Guarantor by the relevant Leading Rating Agency).

"Leading Rating Agency" means each of Moody's Investors Services Limited, Standard & Poor's Rating Services (a

Services (eine Abteilung von The McGraw-Hill Companies Inc.), Fitch Ratings Ltd., jede ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften und jede andere international anerkannte Ratingagentur.

"Credit Rating" bezeichnet ein so genanntes "sponsored" Rating der nicht-nachrangigen unbesicherten Verbindlichkeiten der Garantin durch eine Führende Ratingagentur.

division of The McGraw-Hill Companies Inc.), Fitch Ratings Ltd., any of their respective successor companies and any other rating agency of international standing.

"Credit Rating" means a so-called "sponsored" credit rating of the unsubordinated unsecured obligations of the Guarantor by a Leading Rating Agency.

- (e) Rückzahlung bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag

Falls die Emittentin, die Garantin oder eine Konzerngesellschaft Wertpapiere im Volumen von 75% oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Wertpapiere erworben oder zurückgezahlt hat, ist die Emittentin vorbehaltlich von § 5(f) berechtigt, die verbleibenden Wertpapiere (ganz, jedoch nicht teilweise) durch eine Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstermin zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere am festgelegten Rückzahlungstermin zum Rückzahlungsbetrag je Wertpapier zurückzahlen. Die Emittentin wird die Hauptzahlstelle vor dieser Bekanntmachung von der Rückzahlung informieren.

- (f) Absicht der Emittentin und der Garantin im Fall der Kündigung gemäß § 5(b), (c), (d) und (e)

Nach Absicht der Emittentin und (ausweislich der Bedingungen der Nachrangigen Garantie) der Garantin sollen die Wertpapiere dauerhafter Bestandteil der Konzernfinanzierung der Garantin sein. Für den Fall der Rückzahlung gemäß § 5(b), (c), (d) und (e) beabsichtigt die Emittentin, die Rückzahlung der Wertpapiere aus Mitteln zu tätigen, die aus der Begebung oder dem Verkauf von Aktien der Garantin oder der Begebung von Ersatzwertpapieren innerhalb von sechs Monaten vor dem Rückzahlungstag der Wertpapiere stammen.

"Ersatzwertpapiere" bezeichnet Gleichrangige Instrumente und/oder Nachrangige Instrumente, die

- (e) Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount

If the Issuer, the Guarantor or any Group Entity has purchased or redeemed Securities equal to or in excess of 75 per cent. of the aggregate Principal Amount of the Securities initially issued, the Issuer may, subject to § 5(f), by giving notice not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 11, call the remaining Securities (in whole but not in part) with effect from the redemption date specified by the Issuer in the notice. In the case such call notice is given, the Issuer shall redeem the remaining Securities at the Redemption Amount per Security on the specified redemption date. The Issuer shall give notice to the Principal Paying Agent about such early redemption before notifying the Holders.

- (f) Intention of the Issuer and the Guarantor for a redemption in accordance with § 5(b), (c), (d) and (e)

It is the intention of the Issuer and (as set forth in the terms of the Subordinated Guarantee) the Guarantor that the Securities will constitute permanent funding of the Guarantor's group. In case of redemption of the Securities pursuant to § 5(b), (c), (d) and (e) the Issuer intends to redeem the Securities out of proceeds raised through the issuance or sale of shares of the Guarantor or the issuance of Replacement Securities within a period of 6 months prior to the redemption date of the Securities.

"Replacement Securities" means Parity Instruments and/or Junior Instruments which

- | | |
|--|---|
| <p>(A) von der Garantin oder von der Emittentin bzw. einer anderen direkten oder indirekten 100%igen Finanzierungstochtergesellschaft der Garantin jeweils mit einer Garantie der Garantin begeben werden;</p> | <p>(A) are issued by the Guarantor or by the Issuer or any other wholly-owned direct or indirect finance subsidiary of the Guarantor, in each case with the benefit of a guarantee from the Guarantor;</p> |
| <p>(B) eine unbegrenzte Laufzeit oder eine Laufzeit von mindestens 60 Jahren haben;</p> | <p>(B) have no maturity or have a maturity of at least 60 years;</p> |
| <p>(C) nicht vor Ablauf von fünf Jahren (wenn sie keinen Mechanismus zur Erhöhung des Zinssatzes enthalten) oder nicht vor Ablauf von zehn Jahren (wenn sie einen Mechanismus zur Erhöhung des Zinssatzes enthalten) nach Begebung kündbar sind, es sei denn, die Kündigung erfolgt aus steuerlichen Gründen oder aus Gründen des Eintritts anderer, besonderer Ereignisse unter Voraussetzungen, die den in § 5 genannten Bedingungen entsprechen) oder wegen des Verlusts der ursprünglichen Eigenkapitalanrechnung;</p> | <p>(C) are not redeemable (other than for tax reasons or the occurrence of certain other special events pursuant to conditions similar to those set forth in § 5) before five years after their issue date if such Eligible Securities do not provide for a step-up or before ten years after their issue date if such Eligible Securities provide for an increase in the rate of interest applicable to them;</p> |
| <p>(D) es der betreffenden Emittentin nach Maßgabe ihrer Bedingungen ermöglichen, Zinszahlungen in der gleichen oder einer ähnlichen Weise wie unter den Wertpapieren aufzuschieben;</p> | <p>(D) permit the relevant issuer in their terms to defer interest payments in the same or a similar manner as under the Securities;</p> |
| <p>(E) die gleiche oder eine verbesserte Eigenkapitalanrechnung (wie von jeder Führenden Ratingagentur, von der die Garantin zu der betreffenden Zeit ein Credit Rating erhält, definiert und festgelegt) als die Wertpapiere erhalten; und</p> | <p>(E) have equal or greater equity credit (as defined and determined by any Leading Rating Agency which, at the relevant time, assigns a Credit Rating to the Guarantor) than the Securities; and</p> |
| <p>(F) eine dem § 5(f) dieser Emissionsbedingungen entsprechende Regelung vorsehen;</p> | <p>(F) contain a provision similar to § 5(f) of these Terms and Conditions;</p> |
| <p>(g) Rückzahlung nach Eintritt eines Kontrollwechsels</p> | <p>(g) Redemption following a Change of Control</p> |
| <p>(i) Wenn ein Kontrollwechsel eintritt, dann ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere (insgesamt und nicht teilweise) durch eine Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstermin, der spätestens 60 Tage nach Eintritt des Kontrollwechsels liegen muss, zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere am festgelegten</p> | <p>(i) Upon occurrence of a Change of Control, the Issuer may, by giving notice to the Holders in accordance with § 11, call the Securities (in whole but not in part) with effect from the redemption date specified by the Issuer in the notice, which date shall not be later than 60 days following the occurrence of the Change of Control. If such call notice is validly given, the Issuer shall redeem the Securities at the Redemption Amount per Security on the specified redemption date. The</p> |

Rückzahlungstermin zum Rückzahlungsbetrag je Wertpapier zurückzuzahlen. Die Emittentin wird die Zahlstelle vor dieser Bekanntmachung von der Rückzahlung informieren.

- (ii) Sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht innerhalb von 60 Tagen nach dem Eintritt des Kontrollwechsels zurückzahlt, erhöht sich die Verzinsung entsprechend der Regelungen in § 3(a)(ii) bzw. § 3(b)(iv), worüber die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 sowie die Berechnungsstelle unverzüglich zu informieren hat.

- (iii) Kontrollwechsel

Ein "Kontrollwechsel" (i) gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen, die abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder Personen handeln, zu irgendeinem Zeitpunkt mittelbar oder unmittelbar (x) mehr als 50% Aktien der Garantin oder (y) eine solche Anzahl von Aktien der Garantin erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50% der bei Hauptversammlungen der Garantin normalerweise stimmberechtigten Stimmrechte entfallen und (ii) gilt im Falle der vorstehenden Ziffer (i)(x) an dem Tage als eingetreten, an dem die Garantin das Überschreiten der 50%-Grenze gemäß § 26 Absatz 1 Satz 1 des Wertpapierhandelsgesetzes (oder einer etwaigen Nachfolgevorschrift) bekannt gibt.

- (h) Rückzahlung nach Eintritt eines Rating-Wegfalls

- (i) Wenn ein Rating-Wegfall eintritt, dann ist die Emittentin berechtigt, die Wertpapiere (insgesamt und nicht teilweise) durch eine Bekanntmachung an die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 mit Wirkung zu dem von der Emittentin in der Bekanntmachung festgelegten Rückzahlungstermin, der spätestens 60 Tage nach Eintritt des Rating-Wegfalls liegen muss, zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Wertpapiere am festgelegten Rückzahlungstermin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag je Wertpapier

Issuer shall give notice to the Paying Agent about such early redemption before notifying the Holders.

- (ii) If the Issuer does not redeem the Securities within 60 days following the occurrence of the Change of Control, the rate of interest will increase in accordance with § 3(a)(ii) and § 3(b)(iv), respectively, which shall be promptly (*unverzüglich*) notified by the Issuer to the Holders in accordance with § 11 and to the Calculation Agent.

- (iii) Change of Control

A "Change of Control" (i) will be deemed to have occurred if any person or persons acting in concert or any third person or persons acting on behalf of such person(s) at any time acquire(s) directly or indirectly (x) more than 50 per cent. of the shares in the capital of the Guarantor or (y) such number of shares in capital of the Guarantor carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at general meetings (*Hauptversammlungen*) of the Guarantor and (ii) will, in the case of (i)(x) above, be deemed to have occurred on the day, on which the Guarantor discloses the excess of the 50 per cent. threshold in accordance with § 26 paragraph 1 sentence 1 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) (or any successor provision thereto).

- (h) Redemption following a Rating Withdrawal

- (i) Upon occurrence of a Rating Withdrawal, the Issuer may, by giving notice to the Holders in accordance with § 11, call the Securities (in whole but not in part) with effect from the redemption date specified by the Issuer in the notice, which date shall not be later than 60 days following the occurrence of the Rating Withdrawal. In the case such call notice is validly given, the Issuer shall redeem the Securities at the Early Redemption Amount per Security on the specified redemption date. The Issuer shall give notice to the Paying Agent about such

zurückzuzahlen. Die Emittentin wird die Zahlstelle vor dieser Bekanntmachung von der Rückzahlung informieren.

- (ii) Sofern die Emittentin die Wertpapiere nicht innerhalb von 60 Tagen nach dem Eintritt des Rating-Wegfalls zurückzahlt, erhöht sich die Verzinsung entsprechend der Regelungen in § 3(a)(ii) bzw. § 3(b)(iv), worüber die Emittentin die Wertpapiergläubiger gemäß § 11 sowie die Berechnungsstelle unverzüglich zu informieren hat.
- (iii) Rating-Wegfall

Ein "Rating-Wegfall" liegt vor, wenn (x) sämtliche Führenden Ratingagenturen, von denen die Garantin zu der betreffenden Zeit ein Credit Rating erhalten hatte, dieses Credit Rating auf Antrag der Emittentin und/oder der Garantin zurückgezogen haben, so dass die Garantin über kein Credit Rating mehr verfügt und (y) die Garantin nicht innerhalb von 60 Tagen nach dieser Rücknahme ein Credit Rating von mindestens einer Führenden Ratingagentur erhält und bekannt gibt.

- (i) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Der "Vorzeitige Rückzahlungsbetrag" je Wertpapier ist der Aufrechnungsbetrag, mindestens jedoch der Nennbetrag eines Wertpapiers (wie von der Berechnungsstelle bestimmt), jeweils zuzüglich der bis zum Tag der Rückzahlung in Bezug auf dieses Wertpapier aufgelaufenen Zinsen.

Der "Aufrechnungsbetrag" je Wertpapier wird durch die Berechnungsstelle vor dem Tag, an dem die Wertpapiere zur Rückzahlung fällig werden, bestimmt und entspricht der Summe aus den Barwerten, bezogen auf den Tag der Rückzahlung, (i) des Nennbetrags je Wertpapier und (ii) der verbleibenden vorgesehenen Zinszahlungen auf dieses Wertpapier bis zum Ersten Rückzahlungstermin (ausschließlich).

Die Berechnungsstelle ermittelt dabei die "Barwerte", indem sie den Nennbetrag je Wertpapier und die verbleibenden vorgesehenen

early redemption before notifying the Holders.

- (ii) If the Issuer does not redeem the Securities within 60 days following the occurrence of the Rating Withdrawal, the rate of interest will increase in accordance with § 3(a)(ii) and § 3(b)(iv), respectively, which shall be promptly (*unverzüglich*) notified by the Issuer to the Holders in accordance with § 11 and to the Calculation Agent.
- (iii) Rating Withdrawal

A "Rating Withdrawal" shall have occurred if (x) all Leading Rating Agencies, which, at the relevant time had assigned a Credit Rating to the Guarantor, have withdrawn any such Credit Rating at the request of the Issuer and/or Guarantor so that the Guarantor has no Credit Rating anymore and (y) the Guarantor has not obtained and published a Credit Rating from at least one Leading Rating Agency within 60 days of such withdrawal.

- (i) Early Redemption Amount

The "Early Redemption Amount" per Security will be the greater of the Denomination and the Make-Whole Amount of a Security (as determined by the Calculation Agent), in each case plus any interest accrued in respect of such Security to but excluding the date of redemption.

The "Make-Whole Amount" per Security will be calculated by the Calculation Agent prior to the date on which they fall due for redemption, and will equal the sum of the Present Values, as at the date of redemption, of (i) the Denomination per Security and (ii) the remaining scheduled interest payments on such Security to but excluding the First Call Date.

The Calculation Agent will calculate the "Present Values" by discounting the Denomination per Security and the remaining scheduled interest payments

Zinszahlungen auf dieses Wertpapier bis zum Ersten Rückzahlungstermin (ausschließlich) auf jährlicher Basis abzinst; dabei gilt als Berechnungsgrundlage ein Jahr von 365 bzw. 366 Tagen sowie die Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage unter der Verwendung der Angepassten Vergleichsrendite zuzüglich 0,75%.

Die "Angepasste Vergleichsrendite" ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite einer von der Berechnungsstelle ausgewählten Euro-Referenz-Anleihe mit einer mit der verbleibenden Laufzeit der Wertpapiere bis zum Ersten Rückzahlungstermin vergleichbaren Laufzeit. Dabei handelt es sich um die Rendite einer solchen Euro-Referenz-Anleihe, die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer mit dem Zeitraum bis zum Ersten Rückzahlungstermin vergleichbaren Laufzeit verwendet würde (üblicherweise eine Bundesanleihe oder eine andere Anleihe anderer öffentlicher deutscher Schuldner überragender Bonität).

"Rückzahlungs-Berechnungstag" ist der dritte Geschäftstag vor dem Tag der Rückzahlung für ein Wertpapier.

per Security to but excluding the First Call Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Adjusted Comparable Yield plus 0.75 per cent.

The "Adjusted Comparable Yield" shall be equal to the yield at the Redemption Calculation Date on the euro benchmark security selected by the Calculation Agent as having a maturity comparable to the remaining term of the Securities to the First Call Date that would be utilised, at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the First Call Date (usually Bunds or Securities of other German issuers in the public sector with excellent creditworthiness).

"Redemption Calculation Date" means the third Business Day prior to the date on which the Securities are due for redemption.

(j) Erwerb

Die Emittentin, die Garantin oder jede Konzerngesellschaft können jederzeit Wertpapiere auf dem freien Markt oder anderweitig kaufen. Die erworbenen Wertpapiere können gehalten, eingezogen oder wieder verkauft werden.

(j) Purchase

The Issuer, the Guarantor or any Group Entity may at any time purchase Securities in the open market or otherwise. Any Securities so acquired may be held, cancelled or resold.

§ 6 Zahlungen

(a) Zahlungen

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Wertpapiere bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder nach dessen Weisung

§ 6 Payments

(a) Payments

The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and interest on the Securities in Euro. Payment of principal and interest on the Securities shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, through the Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective account

zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber. Die Zahlung an das Clearingsystem oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Wertpapieren. Eine Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital oder Zinsen der Wertpapiere schließt jegliche Zusätzlichen Beträge gemäß § 7 ein.

(b) Zahlungen an Geschäftstagen

Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung erst am nächstfolgenden Geschäftstag (außer im Fall von § 3(b)(ii)); die Wertpapiergläubiger sind nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

§ 7 Besteuerung

(a) Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Wertpapiere werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art ("Steuern") geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden, oder einer ihrer jeweiligen Gebietskörperschaften oder Behörden mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, es sei denn, die Emittentin ist zu einem solchen Einbehalt oder Abzug gesetzlich verpflichtet.

(b) In einem solchen Falle wird die Emittentin zusätzliche Beträge zahlen (die "Zusätzlichen Beträge"), so dass die Wertpapiergläubiger oder Dritte in deren Namen die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Derartige Zusätzliche Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern,

(i) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, die die Emittentin an den Wertpapiergläubiger leistet, zu entrichten sind; oder

(ii) denen ein Wertpapiergläubiger wegen einer anderen gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung zu der Bundesrepublik Deutschland oder den Niederlanden unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er der Inhaber der

holders. Payments to the Clearing System or to its order shall to the extent of amounts so paid constitute the discharge of the Issuer from its corresponding liabilities under the Securities. Any reference in these Terms and Conditions of the Securities to principal or interest will be deemed to include any Additional Amounts pursuant to § 7.

(b) Payment on Business Days

If the due date for any payment of principal and/or interest is not a Business Day, payment shall be effected only on the next Business Day (except as provided in § 3(b)(ii)). The Holders shall have no right to claim payment of any interest or other indemnity in respect of such delay in payment.

§ 7 Taxation

(a) All payments of principal and interest in respect of the Securities will be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("Taxes") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or The Netherlands, as the case may be, or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany or The Netherlands that has power to tax, unless the Issuer is required by law to make such withholding or deduction.

(b) In that event, the Issuer will pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as will result in receipt by the Holders or a third party on their behalf of the same amounts as they would have received if no such withholding or deduction had been required. However, no such Additional Amounts shall be payable with respect to such Taxes,

(i) that are payable otherwise than by withholding or deduction from payments made by the Issuer to the Holder; or

(ii) to which a Holder is liable by reason of having, or having had, some personal or business relationship with the Federal Republic of Germany or The Netherlands and not merely by reason of the fact of being the holder of the relevant Securities; or

betreffenden Wertpapiere ist; oder

- (iii) deren Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine natürliche Person erfolgt und zwar auf der Grundlage der Richtlinie 2003/48/EG der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union zur Besteuerung privater Zinserträge, die die Beschlüsse der Tagung des ECOFIN-Rates vom 3. Juni 2003 umsetzt oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund solcher Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen; oder
 - (iv) denen der Wertpapiergläubiger nicht unterläge, wenn er seine Wertpapiere binnen 30 Tagen nach Fälligkeit bzw., falls die notwendigen Beträge der Zahlstelle bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, nach dem Tag, an dem diese Mittel der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 11 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte; oder
 - (v) deren Einbehalt oder Abzug ein Wertpapiergläubiger oder ein in dessen Namen handelnder Dritter rechtmäßig vermeiden könnte (ihn aber nicht vermieden hat), indem er die gesetzlichen Vorschriften beachtet (insbesondere die einschlägigen Berichts- und Nachweispflichten bezüglich der Staatsangehörigkeit, des Wohnsitzes oder der Identität des Wertpapiergläubigers) oder sicherstellt, dass jeder im Namen des Wertpapiergläubigers handelnde Dritte die gesetzlichen Vorschriften beachtet, oder indem er eine Nichtansässigkeitserklärung abgibt oder den Dritten veranlasst, eine solche Erklärung abzugeben oder einen anderen Steuerbefreiungsanspruch gegenüber den Steuerbehörden geltend macht; oder
 - (vi) deren Einbehalt oder Abzug ein Wertpapiergläubiger oder ein in dessen Namen handelnder Dritter rechtmäßig vermeiden könnte (ihn aber nicht vermieden hat) durch Vorlage der Wertpapiere zur Zahlung bei einer Zahlstelle in einem anderen Mitgliedstaat der Europäischen Union.
- (iii) where such withholding or deduction is imposed on a payment to an individual and is required to be made pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or
 - (iv) to which the Holder would not be subject if he had presented his Securities for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds have not been provided to the Paying Agent when due, from the date on which such funds have been provided to the Paying Agent, and a notice to that effect has been published in accordance with § 11; or
 - (v) where a Holder or a third party on behalf of a Holder could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by complying or procuring that any third party acting on its behalf complies with any statutory requirements (in particular, the applicable information and reporting requirements concerning the nationality, residence or identity of the Holder) or by making or procuring that any such third party makes a declaration of non-residence or other claim for exemption to any tax authority; or
 - (vi) where a Holder or a third party on behalf of a Holder could lawfully avoid (but has not so avoided) such deduction or withholding by presenting the Securities for payment to a paying agent in another Member State of the European Union.

§ 8 **Vorlegungsfrist, Verjährung**

Die Vorlegungsfrist der Wertpapiere wird auf zehn Jahre reduziert. Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Wertpapiere beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 9 **Zahlstelle und Berechnungsstelle**

- (a) Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**"). Die Deutsche Bank Luxembourg S.A. ist die Zahlstelle in Luxemburg (gemeinsam mit der Hauptzahlstelle und etwaigen von der Emittentin nach § 9(b) bestellten zusätzlichen Zahlstellen, die "**Zahlstellen**"). Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft ist die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**" und gemeinsam mit den Zahlstellen, die "**Verwaltungsstellen**"). Die Geschäftsräume der Verwaltungsstellen befinden sich unter den folgenden Adressen:

Hauptzahlstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Zahlstelle in Luxemburg:
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Berechnungsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Jede Verwaltungsstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

In keinem Fall dürfen sich die Geschäftsräume einer Zahlstelle innerhalb der Vereinigten Staaten oder ihrer Besitzungen befinden.

- (b) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle und eine Berechnungsstelle vorhanden sind. Die Emittentin wird ferner dafür sorgen, dass solange die Wertpapiere an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen, eine Zahlstelle in Luxemburg vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere international

§ 8 **Period for presentation, Prescription**

The period for presentation of the Securities will be reduced to 10 years. The period for prescription for Securities presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 9 **Paying Agent and Calculation Agent**

- (a) Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**"). Deutsche Bank Luxembourg S.A. will be the paying agent in Luxembourg (together with the Principal Paying Agent and any additional paying agent appointed by the Issuer in accordance with § 9(b), the "**Paying Agents**"). Deutsche Bank Aktiengesellschaft will be the calculation agent (the "**Calculation Agent**" and together with the Paying Agents, the "**Agents**"). The addresses of the specified offices of the Agents are:

Principal Paying Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Paying Agent in Luxembourg:
Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Calculation Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

Each Agent will be exempt from the restrictions set forth in § 181 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) and similar restrictions of other applicable laws.

In no event will the specified office of a Paying Agent be within the United States or its possessions.

- (b) The Issuer will procure that there will at all times be a Principal Paying Agent and a Calculation Agent. The Issuer will also procure that, so long as the Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require, there will at all times be a Paying Agent in Luxembourg. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing

anerkannte Banken als Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Zahlstelle zu beenden. Im Falle einer solchen Beendigung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere international anerkannte Bank als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder Beendigung der Bestellung ist unverzüglich gemäß § 11 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, durch eine öffentliche Bekanntmachung in sonstiger geeigneter Weise bekannt zu machen. Die Emittentin wird ferner sicherstellen, dass jederzeit eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies in irgendeinem Mitgliedsstaat der Europäischen Union möglich ist, besteht, die nicht gemäß der Richtlinie 2003/48/EG des Rates oder einer anderen die Beschlüsse der Tagung des ECOFIN-Rates vom 3. Juni 2003 umsetzenden Richtlinie der Europäischen Union bezüglich der Besteuerung von Kapitaleinkünften oder gemäß eines Gesetzes, das eine solche Umsetzung bezweckt, zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist.

- (c) Alle Bestimmungen, Berechnungen und Anpassungen durch die Verwaltungsstellen erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Wertpapiergläubiger bindend.

Jede Verwaltungsstelle kann den Rat eines oder mehrerer Rechtsanwälte oder anderer Sachverständiger einholen, deren Beratung oder Dienste sie für notwendig hält, und sich auf eine solche Beratung verlassen. Die Verwaltungsstellen übernehmen keine Haftung gegenüber der Emittentin bzw. den Wertpapiergläubigern im Zusammenhang mit Handlungen, die in gutem Glauben in Übereinstimmung mit einer solchen Beratung begangen, unterlassen oder geduldet wurden.

- (d) Jede Verwaltungsstelle ist in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen einer Verwaltungsstelle und den Wertpapiergläubigern besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis.

§ 10 Weitere Emissionen

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger weitere Wertpapiere begeben, die in jeder Hinsicht (oder in jeder

as Paying Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of any Paying Agent. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Paying Agent, the Issuer will appoint another bank of international standing as Paying Agent. Such appointment or termination will be published without undue delay in accordance with § 11, or, should this not be possible, be published in another appropriate manner. The Issuer will at all times maintain a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to European Council Directive 2003/48/EC or any other European Union Directive implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 3 June 2003 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced to conform to, such Directive.

- (c) All determinations, calculations and adjustments made by any Agent will be made in conjunction with the Issuer and will, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Holders.

Each Agent may engage the advice or services of any lawyers or other experts whose advice or services it deems necessary and may rely upon any advice so obtained. No Agent will incur any liability as against the Issuer or the Holders in respect of any action taken, or not taken, or suffered to be taken, or not taken, in accordance with such advice in good faith.

- (d) Each Agent acting in such capacity, acts only as agent of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between any Agent and the Holders.

§ 10 Further Issues

The Issuer may, from time to time, without the consent of the Holders, create and issue further securities having the same terms and

Hinsicht mit Ausnahme des Ausgabepreises und des Beginns des Zinslaufs) die gleichen Bedingungen wie die Wertpapiere haben und die zusammen mit den Wertpapieren eine einzige Emission von Wertpapieren bilden.

§ 11 Bekanntmachungen

- (a) Alle Bekanntmachungen, die die Wertpapiere betreffen, werden (solange die Wertpapiere an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind und die Regularien dieser Börse dies verlangen) entweder in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg (voraussichtlich in d'Wort) oder auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse unter www.bourse.lu veröffentlicht. Für das Datum und die Rechtswirksamkeit sämtlicher Bekanntmachungen ist die erste Veröffentlichung maßgeblich.
- (b) Die Emittentin wird zusätzlich alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Wertpapiergläubiger übermitteln.
- (c) Die Emittentin wird ferner alle die Wertpapiere betreffenden Mitteilungen über eines oder mehrere elektronische Kommunikationssysteme bekanntmachen. Die Bekanntmachungen werden voraussichtlich jeweils auf Bloomberg und Reuters erscheinen.

§ 12 Ersetzung der Emittentin

- (a) Die Emittentin (oder die Nachfolgeschuldnerin) ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen oder einer anderen Zahlung in Bezug auf die Wertpapiere in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Wertpapiergläubiger, die Garantin oder jede andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile oder anderen Beteiligungen zu mehr als 75% direkt oder indirekt von der Garantin gehalten werden, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "Nachfolgeschuldnerin") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Wertpapieren einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
 - (i) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Wertpapiere übernimmt;
 - (ii) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen behördlichen Genehmigungen erhalten hat und

conditions as the Securities in all respects (or in all respects except for the issue price and the interest commencement date) so as to form a single series with the Securities.

§ 11 Notices

- (a) All notices regarding the Securities shall be published (so long as the Securities are listed on the Luxembourg Stock Exchange and the rules of that exchange so require) either in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg (which is expected to be *d'Wort*) or on the website of the Luxembourg Stock Exchange on www.bourse.lu. Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) In addition the Issuer shall deliver all notices concerning the Securities to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders.
- (c) In addition the Issuer shall publish all notices concerning the Securities by way of one or more electronic communication systems. It is expected that such notices will be communicated through the electronic communication systems of Bloomberg and Reuters.

§ 12 Substitution of Issuer

- (a) The Issuer (or the Substitute Debtor) may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or of interest or any other amount in respect of the Securities is in default, at any time substitute for the Issuer, either the Guarantor or any other company more than 75 per cent. of the voting shares or other equity interests of which are directly or indirectly owned by the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Securities (the "Substitute Debtor") provided that:
 - (i) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Securities;
 - (ii) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary governmental authorisations and may

berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Wertpapiere zu zahlenden Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;

- (iii) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Wertpapiergläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die diesem Wertpapiergläubiger infolge der Ersetzung auferlegt werden; und
- (iv) die Garantin (sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Wertpapiergläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Wertpapiere zu zahlenden Beträge garantiert, und zwar zu Bedingungen, die den Bedingungen der Garantie entsprechen.

(b) Jede Ersetzung ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Im Zeitpunkt der Veröffentlichung der Bekanntmachung wird, sofern die Voraussetzungen gemäß § 12(a) erfüllt sind, die Ersetzung wirksam und wird die Emittentin von sämtlichen Verpflichtungen aus den Wertpapieren befreit.

(c) 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.

§ 13 Keine Gesellschafterrechte

Die Wertpapiere vermitteln den Wertpapiergläubigern keinerlei Gesellschafterrechte in Bezug auf die Emittentin. Insbesondere verbrieft die Wertpapiere keinerlei Berechtigung der Wertpapiergläubiger auf einen Anteil am Liquidationserlös der Emittentin.

transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Securities;

- (iii) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder as a result of such substitution; and
- (iv) the Guarantor (if the Guarantor is not the Substitute Debtor) irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Securities on terms equivalent to the terms of the Guarantee.

(b) Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 11. Upon publication of such notice and provided that the requirements pursuant to § 12(a) have been fulfilled, the substitution shall take effect and the Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Securities.

(c) In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions 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.

§ 13 No Shareholders' Rights

The Securities do not confer any shareholder's rights with respect to the Issuer to the Holders. In particular, the Holders will not be entitled to share in any liquidation proceeds of the Issuer under the Securities.

§ 14 Schlussbestimmungen

(a) Anzuwendendes Recht

Form und Inhalt der Wertpapiere bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland (ausgenommen der Regelungen des deutschen internationalen Privatrechts), mit Ausnahme von § 2(a) dieser Emissionsbedingungen, der dem Recht der Niederlande unterliegt.

(b) Gerichtsstand

Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Emissionsbedingungen geregelten Angelegenheiten ist, soweit gesetzlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Emittentin verzichtet unwiderruflich darauf, gegenwärtig oder zukünftig gegen die Gerichte in Frankfurt am Main als Forum für Rechtsstreitigkeiten Einwände zu erheben, und versichert, keines der Gerichte in Frankfurt am Main als ungelegenes oder unangemessenes Forum zu bezeichnen.

(c) Erfüllungsort

Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(d) Geltendmachung von Rechten

Jeder Wertpapiergläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Wertpapieren geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Wertpapiergläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Wertpapiere angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Wertpapiergläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Zahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Hauptzahlstelle beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

§ 15 Sprache

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer

§ 14 Final Provisions

(a) Applicable Law

The Securities are governed by the laws of the Federal Republic of Germany (other than German conflict of law rules), except for § 2(a) of these Terms and Conditions, which shall be governed by the laws of The Netherlands.

(b) Place of Jurisdiction

To the extent legally permissible, exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising from matters provided for in these Terms and Conditions shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Issuer irrevocably waives any objection which it might now or hereafter have to the courts of Frankfurt am Main being nominated as the forum to hear and determine any proceedings and to settle any disputes, and agrees not to claim that any of those courts is not a convenient or appropriate forum.

(c) Place of Performance

Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(d) Enforcement of Rights

Any Holder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Securities by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Holder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Securities credited on the date of such certificate to such Holder's securities account maintained with such depositary bank, and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Security certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Principal Paying Agent as being a true copy.

§ 15 Language

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an

Übersetzung in die englische Sprache
versehen. Der deutsche Wortlaut ist allein
rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung
dient nur zur Information.

English language translation. The German
text shall be the only legally binding version.
The English language translation is provided
for convenience only.