

## TERMS AND CONDITIONS

*The German version of the Terms and Conditions is the only legally binding version. The English translation is for convenience only.*

### Emissionsbedingungen

### Terms and Conditions

#### § 1 Verbriefung und Nennbetrag

#### § 1 Form and Denomination

##### (a) Währung, Nennbetrag und Form

##### (a) Currency, Denomination and Form

Die ARAG Allgemeine Rechtsschutz-Versicherungs-AG (die "**Emittentin**") begibt am 5. August 2005 (der "**Begebungstag**") 50.000 auf den Inhaber lautende, nachrangige, fest- bis variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") im Nennbetrag von je € 1.000 (der "**Nennbetrag**") und im Gesamtnennbetrag von € 50.000.000.

ARAG Allgemeine Rechtsschutz-Versicherungs-AG (the "**Issuer**") issues on 5 August 2005 (the "**Issue Date**") 50,000 subordinated fixed to floating rate bearer bonds (the "**Bonds**") in a denomination of €1,000 each (the "**Denomination**") in the aggregate principal amount of €50,000,000.

##### (b) Globalurkunden und Austausch

##### (b) Global Bonds and Exchange

Die Schuldverschreibungen werden in einer Globalinhaberschuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft und am oder um den Begebungstag bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg und Euroclear S.A./N.V. als Betreiberin des Euroclear-Systems (beide gemeinsam nachstehend als "**Clearingsystem**" bezeichnet) hinterlegt. Einzelurkunden oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

The Bonds will be represented by a global bearer bond (the "**Global Bond**") without coupons which will be deposited with a common depositary for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear S.A./N.V., as operator of the Euroclear System (together hereinafter referred to as the "**Clearing System**") on or around the Issue Date. No definitive Bonds or interest coupons will be issued.

#### § 2 Status

#### § 2 Status

##### (a) Status der Schuldverschreibungen

##### (a) Status of the Bonds

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nachrangigen Verbindlichkeiten mit unbegrenzter Laufzeit der Emittentin zumindest gleichrangig sind, soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen etwas anderes vorschreiben. Im Fall der Auflösung, der Liquidation, der Insolvenz oder eines der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens stehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen allen nicht nachrangigen

The obligations under the Bonds constitute unsecured and subordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and at least *pari passu* with all other present and future unsecured subordinated and undated obligations of the Issuer, save for any obligations required to be preferred by law. In the event of the dissolution, liquidation, insolvency or any proceeding for the avoidance of insolvency of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Bonds will be subordinated to the claims of all unsubordinated and dated subordinated creditors of the Issuer so that in any such event no payments will be made under

Ansprüchen aller anderen Gläubiger sowie aller Gläubiger nachrangiger Ansprüche mit begrenzter Laufzeit im Rang nach, so dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erst erfolgen, wenn alle Ansprüche gegen die Emittentin aus nicht nachrangigen Verbindlichkeiten sowie nachrangigen Verbindlichkeiten mit begrenzter Laufzeit vollständig befriedigt sind.

- (b) Hinweis nach § 53c Absatz 3b Satz 4 Versicherungsaufsichtsgesetz (VAG)

Für die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden. Nachträglich können weder der Nachrang gemäß diesem § 2 beschränkt, noch die Laufzeit der Schuldverschreibungen begrenzt oder die Kündigungsfristen verkürzt werden. Eine vorzeitige Rückerstattung ist der Emittentin ohne Rücksicht auf entgegenstehende Vereinbarungen zurückzugewähren, sofern die Emittentin nicht aufgelöst wurde oder sofern nicht der rückerstattete Betrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel ersetzt worden ist.

- (c) Aufrechnungsverbot

Die Inhaber der Schuldverschreibungen (die "**Gläubiger**") sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen mit möglichen Forderungen der Emittentin gegen sie aufzurechnen und die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber den Gläubigern mit den Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

### § 3 Zinsen

- (a) Festzinsperiode

Im Zeitraum ab dem 5. August 2005 (einschließlich) bis zum 5. August 2015 (ausschließlich) (dem "**Ersten Rückzahlungstermin**") werden die Schuldverschreibungen bezogen auf den Gesamtnennbetrag mit jährlich 6,45 % verzinst. Zinsen sind nachträglich am 5. August eines

the Bonds until the claims of all unsubordinated and dated subordinated creditors of the Issuer shall first have been satisfied in full.

- (b) Notification pursuant to § 53c paragraph 3b Sentence 4 of the German Insurance Supervisory Act (VAG)

No security of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Bonds. No subsequent agreement may limit the subordination pursuant to the provisions set out in this § 2 or shorten any applicable notice period (*Kündigungsfrist*) in respect of the Bonds. If the Bonds are redeemed early the amounts redeemed must be returned to the Issuer irrespective of any agreement to the contrary unless the Issuer has been dissolved or such redeemed amounts have been replaced by other at least equivalent capital (*Eigenmittel*) of at least equal status.

- (c) No right to set-off

The holders of the Bonds (the "**Holders**") may not set off any claims arising under the Bonds against any claims that the Issuer may have against each of them. The Issuer may not set off any claims it may have against any Holder against any of its obligations under the Bonds.

### § 3 Interest

- (a) Fixed Interest Period

For the period from and including 5 August 2005 to but excluding 5 August 2015 (the "**First Call Date**") the Bonds bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 6.45 per cent. per annum. Interest shall be payable annually in arrear on 5 August of each year commencing on 5 August 2006 (each a

jeden Jahres fällig, erstmals am 5. August 2006 (jeweils ein "**Festzinszahlungstag**"), sofern die Emittentin nicht von ihrem Recht gemäß § 3(c) zum Aufschub der Zinszahlung Gebrauch macht. Die Berechnung von Zinsen für einen Zeitraum, der kürzer als ein Jahr ist, erfolgt auf der Grundlage der tatsächlichen Anzahl von Tagen in diesem Zeitraum dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen (365 oder 366) im jeweiligen Jahr.

(b) Variable Zinsperiode

(i) Variable Verzinsung

Im Zeitraum ab dem Ersten Rückzahlungstermin (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung (ausschließlich) werden die Schuldverschreibungen, bezogen auf ihren Gesamtnennbetrag, zu einem von der Berechnungsstelle bestimmten Zinssatz, der dem Variablen Zinssatz entspricht, 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 § 3(c) zum Aufschub der Zinszahlung Gebrauch macht.

(ii) Variable Zinszahlungstage und Variable Zinsperioden

**"Variabler Zinszahlungstag"** bezeichnet den 5. November, 5. Februar, 5. Mai und 5. August eines jeden Jahres. Falls ein Variabler Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, fällt, wird dieser Variable Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Variable Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen. In diesen Emissionsbedingungen bezeichnet **"Geschäftstag"** einen Tag, an dem alle maßgeblichen Stellen des Trans-

**"Fixed Interest Payment Date"**), unless the Issuer exercises its right pursuant to § 3(c) to defer an interest payment. If interest is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the actual number of days in such period divided by the actual number of days (365 or 366) in the respective year.

(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 Bonds shall bear interest on their aggregate principal amount at a rate determined by the Calculation Agent equal to the Rate of Interest. 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 § 3(c) to defer an interest payment.

(ii) Floating Interest Payment Dates and Floating Interest Periods

**"Floating Interest Payment Date"** means 5 November, 5 February, 5 May and 5 August 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. In these Terms and Conditions, **"Business Day"** means a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) system are

European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET) Systems Geschäfte tätigen. Jeder 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) wird als "**Variable Zinsperiode**" bezeichnet.

(iii) Variabler Zinssatz

Der Zinssatz (der "**Variable Zinssatz**") für die jeweilige Variable Zinsperiode berechnet sich aus dem Angebotssatz (ausgedrückt als jährlicher Prozentsatz) für Dreimonatseinlagen in Euro für diese Variable Zinsperiode, der am Zinsfestsetzungstag um 11:00 Uhr vormittags (Brüsseler Ortszeit) auf der Bildschirmseite angegeben wird zuzüglich 4,10 % (die "**Marge**"), wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten Geschäftstag, der dem Beginn der maßgeblichen Variablen Zinsperiode vorangeht.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet Telerate Page 248, die "EURIBOR Bildschirmseite" (oder eine Telerate Bildschirmseite bzw. andere Bildschirmseite, die zum Zwecke der Anzeige solcher Angebotssätze als Nachfolger von Telerate Page 248 eingesetzt wurde).

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen, wird die Berechnungsstelle von jeder der von ihr bestimmten fünf 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

operational. 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 is a "**Floating Interest Period**".

(iii) Floating Rate Interest

The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Floating Interest Period 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 4.10 per cent. (the "**Margin**"), all as determined by the Calculation Agent.

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

"**Screen Page**" means Telerate Page 248, "EURIBOR Screen Page" (or such other screen page of Telerate or such other information service, which has been designated as the successor to Telerate Page 248 for the purpose of displaying such rates).

If the Screen Page is not available the Calculation Agent shall request the 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

Zinsfestsetzungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste 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 arithmetischen Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden, zusätzlich der Marge.

In diesem § 3(b)(iii) bezeichnet der Begriff "**Referenzbanken**" diejenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als solch ein Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde

Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Variable Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen fälligen Zinsbetrag (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Variable Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient auf den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächstliegenden Cent auf- oder abgerundet wird (wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden). "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages für eine beliebige Variable Zinsperiode oder einen Teil davon (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

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.

As used in this § 3(b)(iii), "**Reference Banks**" means those banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

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 Bonds for the relevant Floating Interest Period. The Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction to the aggregate principal amount of the Bonds and rounding the resultant figure to the nearest cent, with 0.5 or more of a cent being rounded upwards. "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of the Interest Amount on each Bond for any Floating Interest Period or part thereof (the "**Calculation Period**"), the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

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 Schuldverschreibungen notiert sind, vorgesehen ist, der jeweiligen Wertpapierbörse sowie den Gläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 10 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 Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 10 bekanntgemacht.

Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 4 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

(c) Zinsrückstände

(i) Aussetzung von Zinszahlungen

Die Emittentin ist berechtigt, die Fälligkeit einer Zinszahlung durch eine unwiderrufliche Bekanntmachung gemäß § 10 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen vor dem jeweiligen Festzinsszahlungstag oder Variablen

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 Bonds are from time to time listed, to such stock exchange, and to the Holders by notice in accordance with § 10 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 Bonds are then listed and to the Holders in accordance with § 10.

All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 4 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent and the Holders.

(c) Arrears of Interest

(i) Deferral of interest payments

The Issuer may elect by giving not less than 10 and not more than 15 Business Days' notice to the Bondholders in accordance with § 10 (which notice will be irrevocable) before any Fixed Interest Payment Date or any Floating Interest Payment Date (each an "**Interest**

Zinszahlungstag (jeweils ein "**Zinszahlungstag**") auszusetzen, wenn (A) auf der ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin unmittelbar vor dem jeweiligen Zinszahlungstag für keine Aktiengattung der Emittentin eine Dividende, andere Ausschüttung oder Zahlung festgesetzt wurde und (B) seit dieser ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin für keine Aktiengattung eine Dividende, andere Ausschüttung oder Zahlung festgesetzt worden ist. Auf eine demgemäß ausgesetzte Zinszahlung (ein "**Zinsrückstand**") werden keine Zinsen geschuldet. Die Emittentin ist jedoch nicht berechtigt, eine Zinszahlung auszusetzen, sofern der Vorstand der Emittentin seit der ordentlichen Hauptversammlung eine Ermächtigung zum Kauf eigener Aktien ausgenutzt hat.

(ii) Fakultative Zahlung von Zinsrückständen

Die Emittentin kann ausstehende Zinsrückstände jederzeit ganz oder teilweise nach Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 bei Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 und nicht mehr als 15 Geschäftstagen zahlen (wobei eine solche Bekanntmachung unwiderruflich ist und die Emittentin verpflichtet ist, die jeweiligen Zinsrückstände an dem in dieser Bekanntmachung genannten Zahlungstag zu zahlen).

(iii) Obligatorische Zahlung von Zinsrückständen

Die Emittentin hat ausstehende Zinsrückstände (vollständig, jedoch nicht teilweise) an dem zuerst eintretenden der folgenden Tage zu zahlen:

- (A) an dem nächsten Zinszahlungstag nach dem Tag der ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin, auf dem für eine Aktiengattung der Emittentin eine

**Payment Date**") to defer a payment of interest in case (A) no dividend, special dividend or other distribution or payment was declared in respect of any class of shares of the Issuer at the ordinary general meeting (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer immediately preceding that Interest Payment Date and (B) no such dividend, special dividend or other distribution of payment has been declared in respect of any class of shares of the Issuer since that ordinary general meeting of the Issuer. The Issuer shall not have any obligation to pay interest on any payment so deferred (an "**Arrear of Interest**"). The Issuer may not defer a payment of interest if the Management Board (*Vorstand*) of the Issuer has used an authorisation to buy own shares since the date of the ordinary general meeting of shareholders (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer.

(ii) Optional payment of Arrears of Interest

The Issuer may pay outstanding Arrears of Interest (in whole or in part) at any time on giving not less than 10 nor more than 15 Business Days' notice to the Holders in accordance with § 10 (which notice will be irrevocable and will oblige the Issuer to pay the relevant Arrears of Interest on the payment date specified in that notice).

(iii) Mandatory payment of Arrears of Interest

The Issuer must pay outstanding Arrears of Interest (in whole but not in part) on the earlier of:

- (A) the next Interest Payment Date following the date of the ordinary general meeting (*ordentliche Hauptversammlung*) of the Issuer on which a dividend, special

Dividende, andere Ausschüttung oder Zahlung festgesetzt wurde;

dividend or other distribution or payment was declared in respect of any class of shares of the Issuer;

(B) an dem nächsten Zinszahlungstag nach dem Tag, an dem seit dieser ordentlichen Hauptversammlung der Emittentin für eine Aktiengattung eine Dividende, andere Ausschüttung oder Zahlung festgesetzt worden ist;

(B) the next Interest Payment Date following the date on which such dividend, special dividend or other distribution of payment has been declared in respect of any class of shares of the Issuer since that ordinary general meeting of the Issuer;

(C) an dem Fälligkeitstag;

(C) the date of redemption;

(D) an dem Tag, an dem die Hauptversammlung der Emittentin die Auflösung der Emittentin beschließt (sofern dies nicht für die Zwecke oder als Folge eines Zusammenschlusses, einer Umstrukturierung oder Sanierung geschieht, bei dem bzw. der die Emittentin noch zahlungsfähig ist und bei dem bzw. der die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt);

(D) the date on which the general meeting (*Hauptversammlung*) of the Issuer resolves to wind up (*Auflösung*) the Issuer (other than for the purposes of or pursuant to an amalgamation, reorganisation or restructuring whilst solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer);

(E) an dem Tag, an dem entweder die Emittentin Zinsen auf Gleichrangige Wertpapiere oder Zinsen oder Aufgeschobene Zinsen auf Nachrangige Wertpapiere zahlt; und

(E) the date on which the Issuer makes any payment of interest on any Parity Securities or makes any payment of interest or Deferred Interest on any Junior Securities; and

(F) an dem Tag, an dem die Emittentin oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen Gleichrangige Wertpapiere oder Nachrangige Wertpapiere gegen Gewährung einer Gegenleistung zurückkauft oder sonstwie erwirbt.

(F) the date on which the Issuer or any of its affiliates repurchases or acquires any Junior Securities or Parity Securities against consideration.

(d) Zahlungen auf Gleichrangige Wertpapiere

(d) Payments on Parity Securities

Wenn die Emittentin Aufgeschobene Zinsen auf Gleichrangige Wertpapiere nachzahlt, hat die Emittentin Zinsrückstände an dem

If the Issuer makes any full or partial payment of Deferred Interest on any Parity Securities, the Issuer will on the Interest Payment Date



Zinszahlungstag nach einer solchen Nachzahlung ebenfalls nachzuzahlen. Im Fall der Nachzahlung nur eines Teilbetrags solcher Aufgeschobener Zinsen hat die Nachzahlung auf Zinsrückstände zu dem Bruchteil zu erfolgen, der dem Quotienten des gezahlten Teilbetrags und dem ausstehenden Betrag an Aufgeschobenen Zinsen entspricht.

(e) Definitionen

**"Gleichrangige Wertpapiere"** bezeichnet eine Wertpapieremission, die die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften begeben hat, die im gleichen Rang mit den Schuldverschreibungen steht;

**"Nachrangige Wertpapiere"** bezeichnet eine Wertpapieremission, die die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften als Schuldnerin begeben hat, und die im Rang nach den Schuldverschreibungen steht; und

**"Aufgeschobene Zinsen"** sämtliche Zinsen, Ausschüttungen oder Dividenden sind, die für Gleichrangige Wertpapiere oder Nachrangige Wertpapiere an einem vorgesehenen Zahlungstag solcher Gleichrangigen bzw. Nachrangigen Wertpapiere vertragsgemäss nicht bezahlt worden sind.

(f) Ende der Verzinsung und Verzugszinsen

Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, oder, sollte die Emittentin eine Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, mit Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung. Der jeweils anzuwendende Zinssatz wird gemäß diesem § 3 zuzüglich 5% per annum bestimmt.

**§ 4 Rückzahlung und Rückkauf**

(a) Keine Endfälligkeit

Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag und werden, außer gemäß den Bestimmungen in § 4(b)-(g) nicht zurückgezahlt.

immediately following such payment satisfy any Arrears of Interest. In case of only a partial payment of such Deferred Interest the payment on the Arrears of Interest shall be satisfied at such fractional amount equal to the amount resulting from the division of the amount of Deferred Interest actually paid by the amount of Deferred Interest payable.

(e) Definitions

**"Parity Securities"** means any securities issued by the Issuer or any of its subsidiaries, ranking (or expressed to rank) *pari passu* with the Bonds;

**"Junior Securities"** means any securities issued by the Issuer or any of its subsidiaries ranking (or expressed to rank) junior to the Bonds; and

**"Deferred Interest"** means any interest, distributions or dividends deferred pursuant to its terms on any Parity Securities or Junior Securities on any scheduled payment date of such Parity Securities or Junior Securities.

(f) End of interest bearing period and default interest

The Bonds shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption, or, in case the issuer fails to make any payment under the Bonds when due, from the beginning of the day on which such payment is made. The respective rate of interest shall be determined pursuant to this § 3 plus 5 per cent. per annum.

**§ 4 Redemption and Purchase**

(a) No scheduled redemption

The Bonds have no final maturity date and shall not be redeemed except in accordance with the provisions set out in Condition 4(b)-(g).

(b) Rückkauf durch Verbundene Unternehmen

Vorbehaltlich der Regelungen des § 4(g) kann jedes Verbundene Unternehmen jederzeit ab dem Ersten Rückzahlungstermin Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig zum jeweiligen Marktpreis kaufen und wieder veräußern. Der Begriff "**Verbundenes Unternehmen**" bezeichnet jedes mit der Emittentin gemäß § 15 AktG verbundene Unternehmen.

(c) Rückzahlung nach Wahl der Emittentin

Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (insgesamt jedoch nicht nur teilweise) am Ersten Rückzahlungstermin und an jedem darauffolgenden Variablen Zinszahlungstag durch Erklärung gemäß § 4(f) und nach Maßgabe von § 4(g) zum Nennbetrag zuzüglich der bis zu diesem Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen sowie zuzüglich aller ausstehender Zinsrückstände (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückzahlen.

(d) Vorzeitige Rückzahlung nach Eintritt eines Gross-up Ereignisses, eines Steuerereignisses oder eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses

Die Emittentin ist berechtigt, durch Erklärung gemäß § 4(f) und nach Maßgabe von § 4(g) die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht teilweise) nach Eintritt eines Gross-Up Ereignisses zum Rückzahlungsbetrag und nach Eintritt eines Steuerereignisses oder eines Aufsichtsrechtlichen Ereignisses zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen.

(i) Gross-up-Ereignis

Ein "**Gross-up-Ereignis**" liegt vor, wenn die Emittentin in Folge einer Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine

(b) Repurchase by Affiliates

Subject to § 4(g), any Affiliate may purchase Bonds in the open market or otherwise and at the market price and may resell those Bonds at any time on or after the First Call Date. The term "**Affiliate**" means any of the Issuer's affiliates pursuant to § 15 of the German Stock Corporation Act.

(c) Redemption at the Option of the Issuer

The Issuer may upon giving notice in accordance with § 4(f) and subject to § 4(g) redeem the Bonds (in whole but not in part) on the First Call Date or on any Floating Interest Payment Date thereafter at their principal amount plus any interest accrued to but excluding such date and all outstanding Arrears of Interest to the date of redemption (the "**Redemption Amount**").

(d) Early Redemption following a Gross-up Event, a Tax Event or a Regulatory Event

The Issuer may upon giving notice in accordance with § 4(f) and subject to § 4(g) redeem the Bonds (in whole but not in part) following a Gross-Up Event at the Redemption Amount and following a Tax Event or a Regulatory Event at the Early Redemption Amount.

(i) Gross-up Event

A "**Gross-up Event**" shall occur if the Issuer has or will become obliged by a legislative body, a court or any authority to pay Additional Amounts pursuant to § 6 as a result of any change in or amendment to the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany, or any change in or amendment to any official interpretation or application of those laws

Behörde verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen und die Emittentin diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen zumutbarer Maßnahmen abwenden kann.

Die Rückzahlungsbekanntmachung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 zu zahlen.

(ii) Steuerereignis

Ein "**Steuerereignis**" liegt vor, wenn aufgrund einer Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) 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 Schuldverschreibungen zu zahlen sind, von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der deutschen Ertragsteuer voll abzugsfähig sind und die Emittentin dieses Risiko nicht durch das Ergreifen zumutbarer Maßnahmen abwenden kann.

(iii) Aufsichtsrechtliches Ereignis

Ein "**Aufsichtsrechtliches Ereignis**" liegt vor, wenn die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (oder ein Funktionsnachfolger) schriftlich gegenüber der Emittentin feststellt, dass die Schuldverschreibungen (ganz oder teilweise) nicht länger die Anforderungen an Eigenmittel für Zwecke der Ermittlung der Gruppensolvabilität oder der Einzelsolvabilität der Emittentin oder der

or rules or regulations, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

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 § 6.

(ii) Tax Event

A "**Tax Event**" shall occur if as a result of any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of 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 Bonds is no longer fully deductible by the Issuer for German income tax purposes, and that risk cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures as it (acting in good faith) deems appropriate.

(iii) Regulatory Event

A "**Regulatory Event**" shall occur if the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) (or any successor in its capacity) states in writing to the Issuer that the Bonds (in whole or in part) no longer fulfil the requirements for own funds for group solvency or solo solvency purposes of the Issuer or the group of companies the Issuer is a member of. This applies only if at any

Unternehmensgruppe, zu der die Emittentin gehört, erfüllt. Dies gilt nur, wenn die Schuldverschreibungen diese Anforderungen zu einem Zeitpunkt vor dieser Feststellung erfüllt haben.

time prior to such statement the Bonds did fulfil such requirements.

(e) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" ist der Aufrechnungsbetrag, mindestens jedoch der Rückzahlungsbetrag (wie von der Berechnungsstelle bestimmt).

Der "**Aufrechnungsbetrag**" wird durch die Berechnungsstelle bestimmt und entspricht der Summe aus den Aktuellen Werten (i) des Nennbetrags der Schuldverschreibungen und (ii) der verbleibenden vorgesehenen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen bis zum Ersten Rückzahlungstermin (ausschließlich) am Tag der Rückzahlung.

Die Berechnungsstelle ermittelt die "**Aktuellen Werte**" durch die Abzinsung pro Jahr des Nennbetrags der Schuldverschreibungen und der verbleibenden berechneten Zinszahlungen bis zum Ersten Rückzahlungstermin; dabei gilt als Berechnungsgrundlage ein Jahr von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen unter der Verwendung der Angepassten Vergleichsrendite zuzüglich 0,75%.

Die "**Angepasste Vergleichsrendite**" ist die Rendite, die am Tag der Rückzahlung für ein Wertpapier mit Euro-Referenzzinssatz zu zahlen wäre, das die Berechnungsstelle unter Berücksichtigung einer vergleichbaren Laufzeit mit der Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zum Ersten Rückzahlungstermin bestimmt hat und welches zum Zeitpunkt der Bestimmung als Berechnungsgrundlage für die Preisgebung neuer Schuldverschreibungen mit vergleichbarer Laufzeit bis zum Ersten Rückzahlungstermin dienen könnte.

(f) Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlung

Die Emittentin kann ein Recht zur vorzeitigen Rückzahlung gemäß § 4(c) und (d) durch eine Bekanntmachung an die Gläubiger gemäß § 10 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen ausüben. Die Emittentin wird die Zahlstelle vor dieser

(e) Early Redemption Amount

The "**Early Redemption Amount**" will be the greater of the Redemption Amount and Make-Whole Amount (as determined by the Calculation Agent).

The "**Make-Whole Amount**" will be calculated by the Calculation Agent, and will equal the sum of the Present Values on the date of redemption of (i) the principal amount of the Bonds and (ii) the remaining scheduled payments of interest on the Bonds to but excluding the First Call Date.

The "**Present Values**" will be calculated by the Calculation Agent by discounting the principal amount of the Bonds and the remaining interest payments to the First Call Date on an annual basis, assuming a 360-day year consisting of twelve 30-day months and using the Adjusted Comparable Yield plus 0.75 per cent.

The "**Adjusted Comparable Yield**" will be the yield at the date of redemption on the euro benchmark security selected by the Calculation Agent as having a maturity comparable to the remaining term of the Bonds 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.

(f) Notification of Early Redemption

The Issuer shall give not less than 30 nor more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 10 of any early redemption pursuant to § 4(c) und (d). The Issuer shall give notice to the Paying Agent about such early redemption before notifying the Holders. In the

Bekanntmachung von der vorzeitigen Rückzahlung informieren. Die Bekanntmachung und die Information der Zahlstelle sollen in den Fällen des § 4(d) diejenigen Tatsachen enthalten, auf welche die Emittentin ihr Kündigungsrecht stützt.

(g) Aufsichtsrechtliche Einschränkungen

(i) Rückkauf und Rückzahlung

Jedem Verbundenen Unternehmen steht das Recht zum Rückkauf gemäß § 4(b) und der Emittentin das Recht zur Rückzahlung gemäß § 4(c) oder nach Eintritt eines Gross-up-Ereignisses oder eines Steuerereignisses gemäß § 4(d)(i) oder (ii) nur zu, wenn der zurückzuzahlende Nennbetrag durch die Einzahlung anderer, zumindest gleichwertiger Eigenmittel ersetzt worden ist oder die Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (oder ein Funktionsnachfolger) dem Rückkauf bzw. der Rückzahlung ohne eine solche Ersetzung zuvor zugestimmt hat.

(ii) Rückkauf und Rückzahlung durch Verbundene Unternehmen

Die in § 4(g)(i) genannten Einschränkungen gelten nicht für Rückkäufe durch Verbundene Unternehmen, soweit der jeweilige Rückkauf der Schuldverschreibungen für fremde Rechnung oder für Sondervermögen (im Sinne des § 2 Absatz 2 und § 30 Investmentgesetz) erfolgt, es sei denn, Anteile an diesen Sondervermögen werden mehrheitlich von der Emittentin oder einer ihrer Verbundenen Unternehmen gehalten.

**§ 5 Zahlungen**

(a) Zahlungen über das Clearingsystem

Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit in Euro zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Zinsen erfolgt, vorbehaltlich geltender steuerrechtlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften, über

case of § 4(d) such notices shall set forth the underlying facts of the Issuer's right to early redemption.

(g) Regulatory Limitations

(i) Repurchase and Redemption

Any Affiliate may only repurchase the Bonds as set forth in § 4(b) and the Issuer may only redeem the Bonds as set forth in § 4(c) or following a Gross up Event or a Tax Event as set forth in § 4(d)(i) or (ii) if the principal amount of the Bonds to be repaid has been replaced by other at least equivalent capital (*Eigenmittel*) or if the Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*) (or any successor in its capacity) has given its prior consent to the repurchase or redemption of the Bonds without such replacement.

(ii) Repurchase and Redemption by Subsidiaries

The restrictions set forth in § 4(g)(i) do not apply for purchases made by Affiliates of the Issuer, if such purchase is made for the account of a third party or funds (as defined for the purposes of § 2 paragraph 2 and § 30 Investment Act (*Investmentgesetz*), unless the majority of the shares in the relevant fund are held by the Issuer or one of its Affiliates.

**§ 5 Payments**

(a) Payments to the Clearing System

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

die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder nach dessen Weisung 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 Schuldverschreibungen. Eine Bezugnahme in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen schließt jegliche Zusätzlichen Beträge gemäß § 6 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 Gläubiger sind nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

**§ 6 Besteuerung**

Sämtliche Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Gebühren jedweder Art ("**Steuern**") geleistet, die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer 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. In einem solchen Falle wird die Emittentin zusätzliche Beträge zahlen (die "**Zusätzlichen Beträge**"), so dass die Gläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern:

- (a) denen ein Gläubiger wegen einer anderen Beziehung zu der Bundesrepublik Deutschland unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er der Inhaber der betreffenden Schuldverschreibungen ist; oder
- (b) deren Einbehalt oder Abzug auf eine Zahlung an eine natürliche Person erfolgt und zwar auf der Grundlage der Richtlinie 2003/48/EC der Europäischen Union oder einer anderen Richtlinie der Europäischen Union zur

to its order for credit to the respective account 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 Bonds. Any reference in these Terms and Conditions of the Bonds to principal or interest will be deemed to include any Additional Amounts as set forth in § 6.

(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.

**§ 6 Taxation**

All payments of principal and interest in respect of the Bonds 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 (as the case may be) or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is required by law to make such withholding or deduction. In that event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as will result in receipt by the Holders 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:

- (a) to which a Holder is liable because of a relationship with the Federal Republic of Germany other than the mere fact of his being the holder of the relevant Bonds; or
- (b) 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

Besteuerung privater Zinserträge, die die Beschlüsse der ECOFIN-Versammlung vom 26. bis 27. November 2000 umsetzt oder aufgrund eines Gesetzes, das aufgrund solcher Richtlinie erlassen wurde, ihr entspricht oder eingeführt wurde, um dieser Richtlinie nachzukommen; oder

- (c) denen der Gläubiger nicht unterläge, wenn er seine Schuldverschreibungen 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 § 10 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte.

#### **§ 7 Vorlegungsfrist**

Die Vorlegungsfrist der Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre reduziert.

#### **§ 8 Zahlstelle und Berechnungsstelle**

- (a) Bestellung

Die Emittentin hat die Deutsche Bank Aktiengesellschaft als Zahlstelle und Berechnungsstelle (die "**Zahlstelle**" oder "**Berechnungsstelle**") bestellt.

- (b) Änderung oder Beendigung der Bestellung

Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Benennung einer Zahlstelle oder Berechnungsstelle zu verändern oder zu beenden und Nachfolger bzw. zusätzliche Zahlstellen zu ernennen. Den Gläubigern werden Änderungen in bezug auf die Zahlstellen, deren angegebenen Geschäftsstellen oder die Berechnungsstelle umgehend gemäß § 10 bekanntgemacht.

Sofern die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert werden, wird die Emittentin sicherstellen, dass eine Zahlstelle mit einer benannten Geschäftsstelle an dem von der betreffenden Börse vorgeschriebenen Ort bestellt ist.

- (c) Status der beauftragten Stellen

Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle

of the ECOFIN Council meeting of 26 - 27 November 2000 on the taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to, such Directive; or

- (c) to which the Holder would not be subject if he had presented his Bonds 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 § 10.

#### **§ 7 Presentation Period**

The period for presentation of the Bonds will be reduced to 10 years.

#### **§ 8 Paying Agent and Calculation Agent**

- (a) Appointment

The Issuer has appointed Deutsche Bank Aktiengesellschaft as paying agent and calculation agent (the "**Paying Agent**" or "**Calculation Agent**").

- (b) Variation or Termination of Appointment

The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any Paying or Calculation Agent and to appoint successor or additional Paying Agents. Notice of any change in the Paying Agents or in the specified office of any Paying Agent or Calculation Agent will promptly be given to the Holders pursuant to § 10.

If the Bonds are listed on a stock exchange, the Issuer will appoint, and will maintain, a paying agent with a specified office in such city as may be required by the rules of the relevant stock exchange.

- (c) Status of the Agents

The Paying Agents and the Calculation Agent act

handeln ausschließlich als Vertreter der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Vertrags-, Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet. Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 des Bürgerlichen Gesetzbuchs (BGB) befreit.

## **§ 9 Weitere Emissionen**

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen begeben, die in jeder Hinsicht (oder in jeder Hinsicht mit Ausnahme der ersten Zinszahlung) die gleichen Bedingungen wie die Schuldverschreibungen haben und die zusammen mit den Schuldverschreibungen eine einzige Emission von Schuldverschreibungen bilden.

## **§ 10 Bekanntmachungen**

### **(a) Bekanntmachung an das Clearingsystem**

Die Emittentin wird sämtliche Bekanntmachungen an die Gläubiger über das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger veröffentlichen, vorausgesetzt, dass falls die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Bekanntmachung zulassen. Jede derartige Bekanntmachung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearingsystem als den Gläubigern mitgeteilt.

### **(b) Bekanntmachung in Tageszeitung**

Die Emittentin ist berechtigt, Bekanntmachungen zusätzlich in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Deutschland (voraussichtlich die *Börsen-Zeitung*) zu veröffentlichen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

Falls die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind und die Regeln dieser Börse dies vorschreiben, werden Bekanntmachungen an die Gläubiger in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in dem Land der betreffenden Börse veröffentlicht. Die Emittentin wird sicherstellen, dass alle Bekanntmachungen ordnungsgemäß in

solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of contract, agency or trust for or with any of the Holders. The Paying Agent and the Calculation Agent are exempt from the restrictions of § 181 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

## **§ 9 Further Issues**

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, create and issue further bonds having the same terms and conditions as the Bonds in all respects (or in all respects except for the first payment of interest) so as to form a single series with the Bonds.

## **§ 10 Notices**

### **(a) Notice to the Clearing System**

The Issuer will publish all notices relating to the Bonds by delivering the notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, if any Bonds are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

### **(b) Notices in Newspaper**

The Issuer may additionally publish notices relating to the Bonds in a leading newspaper having general circulation in the Federal Republic of Germany (e.g. the *Börsen-Zeitung*). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

If the Bonds are listed on a stock exchange and the rules of such stock exchange so require, notices to the Holders will be published in a leading newspaper having general circulation in the jurisdiction of such stock exchange. The Issuer shall also ensure that notices are validly published in compliance with the requirements of the relevant authority of each stock exchange



Übereinstimmung mit den Erfordernissen der zuständigen Stellen der jeweiligen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen. Jede derartige Bekanntmachung gilt mit dem Tage der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

## **§ 11 Schlußbestimmungen**

### **(a) Anzuwendendes Recht**

Form und Inhalt der Schuldverschreibungen bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

### **(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 Gläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Gläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Gläubigers 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

on which the Bonds are listed. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of first such publication.

## **§ 11 Final Provisions**

### **(a) Applicable Law**

The Bonds are governed by the laws of the Federal Republic of Germany.

### **(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 Bonds 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 Bonds 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 Bond certified by a duly authorised

sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Zahlstelle beglaubigten Ablichtung der Globalurkunde.

officer of the Clearing System or the Paying Agent as being a true copy.

## **§ 12 Sprache**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient nur zur Information.

## **§ 12 Language**

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