

The Final Terms will be displayed on the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de) in case of a Series of Notes publicly offered in member states of the European Economic Area and/or listed and admitted to trading on a regulated market of a member state of the European Economic Area.

ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN / FINAL TERMS

bezüglich / relating to

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

**Euro 5.000.000 3,73% an einen Referenzschuldner angeknüpfte
Anleihe von 2009/2014**

Euro 5,000,000 3.73 per cent. Notes of 2009/2014 linked to Reference
Entity(ies)

begeben unter dem / issued under the

EURO 5,000,000,000

Credit Linked Note Programme

der / of

COMMERZBANK AKTIENGESELLSCHAFT

Datum der Endgültigen Bedingungen:
6. August 2009

Date of the Final Terms: 6 August 2009

Serien-Nr.: 55

Series No.: 55

Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Teilschuldverschreibungen unter dem Euro 5,000,000,000 Credit Linked Note Programm der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "Programm"), die zusammen mit dem Prospekt, ergänzt um etwaige Nachträge, zu lesen sind. Eine vollständige Information über die Emittentin und das Angebot der Teilschuldverschreibungen ist nur möglich, wenn die Endgültigen Bedingungen dieser Emission zusammen mit dem Prospekt gelesen werden. Der Prospekt ist bei der Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main erhältlich und kann auf der Internetseite der Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de) abgerufen werden. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für den Inhalt dieser Endgültigen Bedingungen. Begriffe, die in den Programm-Anleihebedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmt, die gleiche Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden. Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen beziehen sich auf die Paragraphen der Programm-Anleihebedingungen.

This document constitutes the Final Terms relating to the issue of Notes under the Euro 5,000,000,000 Credit Linked Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**") and shall be read in conjunction with such Prospectus as supplemented from time to time. Full information on the Issuer and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus. The Prospectus is available for viewing in electronic form at the website of Commerzbank Aktiengesellschaft (www.commerzbank.de) and copies may be obtained from Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserplatz, D-60261 Frankfurt am Main. The Issuer assumes responsibility for the contents of these Final Terms. Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Programme Terms and Conditions. All references in these Final Terms to numbered sections are to sections of the Programme Terms and Conditions.

Die Programm-Anleihebedingungen vom 1. August 2008 werden angepasst durch Einfügung der Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen und durch Streichung sämtlicher Bestimmungen, die für diese Serie von Teilschuldverschreibungen nicht gelten (die "Konsolidierten Anleihebedingungen"). Die Programm-Anleihebedingungen vom 1. August 2008 werden in ihrer Gesamtheit durch die Konsolidierten Anleihebedingungen ersetzt. Sofern und soweit die Konsolidierten Anleihebedingungen von den übrigen Angaben in diesem Dokument abweichen, sind die Konsolidierten Anleihebedingungen maßgeblich.

The Programme Terms and Conditions of the Notes dated 1 August 2008 shall be amended by incorporating the terms of the Final Terms, and by deleting all provisions not applicable to this Series of Notes (the "**Consolidated Terms**"). The Consolidated Terms shall replace the Programme Terms and Conditions of the Notes dated 1 August 2008 in their entirety. If and to the extent the Consolidated Terms deviate from the other terms of this document, the Consolidated Terms shall prevail.

I.

Bedingungen, die in die Anleihebedingungen einzusetzen sind:

(Nichteingerahmte Bedingungen gelten für alle Teilverschreibungen)

Conditions to be inserted into the Terms and Conditions of the Notes:

(Conditions which are not framed apply to all Notes)

Konsolidierte Anleihebedingungen / Ergänzte Anleihebedingungen	Konsolidierte Anleihebedingungen
Consolidated Terms / Supplemented Terms	Consolidated Terms
Seriennummer	55
Series No.	55

§ 1

(Form; Form)

Name des Emittenten	Commerzbank Aktiengesellschaft
Name of the Issuer	Commerzbank Aktiengesellschaft
Emissionswährung	Euro („EUR“)
Issue Currency	Euro („EUR“)
Gesamtnennbetrag	Euro 5.000.000
Principal Amount	Euro 5,000,000
Nennbetrag	Euro 1.000
Specified Denomination	Euro 1,000
US-Verkaufsbeschränkungen	TEFRA C
US-Selling Restrictions	
Gemeinsame Verwahrstelle / Clearing- System	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main (das "Clearing System")
Common Depository / Clearing System	Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Neue Börsenstraße 1, D-60487 Frankfurt am Main (the "Clearing System")

§ 2

(Status; Status)

Auslösendes Ereignis	nicht anwendbar
Trigger Event	not applicable

§ 3
(Verzinsung; Interest)

Angepasster Zinssatz	nicht anwendbar
Adjusted Interest Rate	not applicable
Verzinsungsbeginn	10. August 2009
Interest Commencement Date	10 August 2009
Zinssatz (Prozent p.a.)	3,73 % p.a.
Interest Rate (per cent. per annum)	3.73 per cent per annum
Zinsperiode	jährlich
Interest Period	annually
Zinszahlungstage	14. Oktober
Interest Payment Dates	14 October
Erster Zinszahlungstag	14. Oktober 2010 (erster langer Kupon)
First Interest Payment Date	14 October 2010 (first long coupon)
Geschäftstag-Konvention	Following Business Day Convention
Business Day Convention	(fixed Interest Payment Dates)
Ausgabetag	10. August 2009
Issue Date	10 August 2009
Zinskonvention	Actual/Actual
Day Count Fraction	Actual/Actual

§ 4
(Rückzahlung; Repayment)

Vorbehalt einer Rückzahlung nach §§ 6 und/oder 7	anwendbar
Priority of pursuant to §§ 6 and/or 7	applicable
Fälligkeitstermin	14. Oktober 2014
Redemption Date	14 October 2014
Rückzahlung	zum Nennbetrag
Redemption	at par

§ 5
(Vorzeitige Rückzahlung;
Early Redemption)

Call Option der Emittentin	nein
Issuer's Call Option	no
Put Option der Anleihegläubiger	nein
Noteholder's Put Option	no

§ 6
(Kreditereignis, Mitteilung;
Credit Event, Notice)

Kapitalschutz	nein
Protection of principal	no
Abwicklungsmethode	Barausgleich
Settlement method	Cash Settlement
Maßgeblicher Beobachtungszeitraum	10. August 2009 bis 14. Oktober 2014
Relevant Observation Period(s)	10 August 2009 until 14 October 2014
Maßgeblicher Referenzschuldner:	der Referenzschuldner
Relevant Reference Entity:	der Reference Entity
Rückzahlungsbetrag	Barausgleichsbetrag
Redemption Amount	Cash Settlement Amount
Widerruf von Kreditereignissen	anwendbar
Cancellation of Credit Events	applicable
Kreditereignis	Nichtzahlung einer Verbindlichkeit, Restrukturierung, Insolvenz
Credit Event	Failure to Pay, Restructuring, Bankruptcy,
Referenzschuldner	Energie Baden-Wuerttemberg AG, Homepage: www.enbw.com
Reference Entity/Entities	Energie Baden-Wuerttemberg AG Homepage: www.enbw.com
Nichtzahlungsbetrag	U.S. Dollar 1.000.000,-
Failure Amount	U.S. Dollar 1,000,000
Maßgeblicher Zahlungstag	Barausgleichstag
Relevant Payment Date	Cash Settlement Date

Gläubigermehrheitsverbindlichkeit	anwendbar
Multiple Holder Obligation	applicable
Mitteilung eines Kreditereignisses	bis 40 Geschäftstage nach Eintritt eines Kreditereignisses
Notification of a Credit Event	no later than 40 Business Days from the occurrence of a Credit Event
Spätester Zeitpunkt für Mitteilung eines Kreditereignisses	Fälligkeitstermin
Notice of Credit Event to be delivered not later than	Redemption Date
Geschäftstag	Jeder Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main geöffnet haben.
Business Day	Each day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.

**§ 7
(Barausgleich) ;
(Cash Settlement)**

Barausgleichsbetrag	Endkurs multipliziert mit dem Nennbetrag
Cash Settlement Amount	Final Price multiplied by Principal Amount
Obergrenze für Barausgleichsbetrag	Nennbetrag
Limit for Cash Settlement Amount	Principal Amount
Endkurs	abstrakte Berechnung
Final Price	abstract calculation
Referenzverbindlichkeit	nicht nachrangig, nicht besichert
Reference Obligation	non-subordinated, unsecured
Maximale Restlaufzeit	30
Maximum term to maturity	30
Zeit	11:00 Uhr vormittags
Time	11:00 a.m.
Ort	Frankfurt am Main
Place	Frankfurt am Main
Endkurs-Banken	fünf
Final Price Banks	five
Bezugsbetrag für Endkurs- Quotierungen	Ausstehender Gesamtnennbetrag am Bewertungstag
Reference Amount for Final Price Quotations	outstanding aggregate principal amount on Valuation Date

Rundung	Rundung auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes, wobei 0,0005 aufgerundet werden
Rounding	Rounding to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards
Geschäftstag für den Fall dass am Bewertungstag weniger als zwei Banken eine Quotierung gegenüber der Feststellungsstelle abgeben	nächster Geschäftstag
Business Day if less than two Banks submit a Quotation on the Determination Date	following Business Day
Barausgleichstag	20. Geschäftstag nach dem Bewertungstag
Cash Settlement Date	20 th Business Day after the Valuation Date
Bewertungstag	ein Tag, den die Berechnungsstelle nach eigenem Ermessen bestimmt und der mindestens fünf Geschäftstage und höchstens 122 Geschäftstage nach dem Feststellungstag liegt
Valuation Date	a date that falls at least on the fifth Business Day but not more than 122 Business Days after the relevant Determination Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion

§ 8

(Zahlungen; Payments)

Zahlungsgeschäftstag § 8	Jeder Tag, an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) Zahlungen abwickelt (außer einem Samstag oder Sonntag) und an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main Zahlungen in Euro abwickeln.
Payment Business Day § 8	Each day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system settles payments (other than a Saturday or Sunday) and on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro

§ 9
(Steuern; Taxes)

Zusätzliche Beträge	anwendbar
Additional Amounts	applicable
Anwendbarkeit § 9 Absatz (3)	ja
Applicability of § 9 Paragraph (3)	yes

§ 11
(Zahlstellen, Feststellungsstelle;
Paying Agents, Determination Agent)

Hauptzahlstelle	Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main
Principal Paying Agent	Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main
Feststellungsstelle	Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main
Determination Agent	Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main

§ 14
(Bekanntmachungen; Notices)

Veröffentlichungen	Elektronischer Bundesanzeiger, Börsen- Zeitung und Clearing System
Publications	Electronic federal gazette (<i>elektronischer</i> <i>Bundesanzeiger</i>), Börsen-Zeitung and Clearing System

§ 16
(Schlussbestimmungen; Final Clauses)

Verbindliche Sprache	Deutsch
Legally binding language	German

II.

Sonstige, nicht in die Anleihebedingungen einzusetzende Bedingungen, die für alle Teilschuldverschreibungen gelten

Other Conditions which shall not be inserted in the Terms and Conditions of the Notes and which apply to all Notes

Ausgabetag	10. August 2009
Issue Date	10 August 2009
Ausgabepreis	100%
Issue Price	100 per cent
Wertpapierkennnummer	CB8 9VK
German Securities Identification No.	
Common Code	044357186
ISIN	DE000CB89VK7
Börsennotierung und Zulassung zum Handel	Baden-Württembergische Wertpapierbörse, regulierter Markt
Listing and admission to trading	Baden-Württembergische Wertpapierbörse, regulated market
Durchführung einer syndizierten Emission	nein
Transaction to be a syndicated issue	no
Stabilisierungsmanager	Platzeur
Stabilising Agent	Dealer
Investoren-Kategorie	Kleinanleger
Investor Category	Retail Investors
Market Making	Commerzbank Aktiengesellschaft
Market Making	

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Gründe für das Angebot, geschätzte Nettoemissionserlöse und vollständige Kosten

Reasons for the offer, estimated net proceeds and total expenses

(i) Gründe für das Angebot

(i) Reasons for the offer

(ii) Geschätzter Nettoemissionserlös

(ii) Estimated net proceeds

(iii) Geschätzte Gesamtkosten

(iii) Estimated total expenses

Angabe der Rendite

Indication of yield:

Wertentwicklung des Index/Formel/ anderer Basiswert, Erklärung des Einflusses auf den Wert des Investments und die damit verbundenen Risiken sowie weitere Informationen bezüglich

Sofern nicht im Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" bzw. "Risikofaktoren hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen" dargelegt, liegen, soweit es der Emittentin bekannt ist, bei keiner Person, die bei dem Angebot der Teilschuldverschreibungen beteiligt ist, Interessenkonflikte vor, die einen Einfluss auf die Teilschuldverschreibungen haben könnten.

Save as discussed under "Selling Restrictions" and "Risk Factors relating to the Notes", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes is subject to any conflict of interest material to the offer.

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt

See "Use of Proceeds" wording in Prospectus

Euro 5.000.000

Euro 5,000,000

keine

none

3,73% p.a.

Berechnet gemäß Actual/Actual following unadjusted am Ausgabebetrag auf Basis des Ausgabepreises. Es ist keine Angabe für eine zukünftige Rendite.

3.73 per cent. per annum

Calculated on the Basis of Actual/Actual following unadjusted on the Issue Date on the basis of the Issue Price. It is not an indication of future yield.

Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen in Bezug auf die Referenzschuldner auf die sich die Teilschuldverschreibungen beziehen (die "Referenzschuldner"), bestehen lediglich

der Referenzwerte und der Referenzschuldner

aus Auszügen oder Zusammenfassungen von öffentlich zugänglichen Informationen. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung, dass die Informationen richtig zusammengestellt oder zusammengefasst wurden. Neben diesen Zusicherungen wird keine weitergehende oder sonstige Verantwortung für die Informationen von der Emittentin übernommen. Insbesondere übernimmt die Emittentin nicht die Verantwortung dafür, dass die hier enthaltenen Angaben über den Referenzschuldner zutreffend oder vollständig sind oder dass kein Umstand eingetreten ist, der die Richtigkeit oder Vollständigkeit beeinträchtigen könnte.

Performance of Index/Formula/other variable, explanation of effect on value of investment and associated risks and other information concerning the underlying

The information included herein with respect to the entit(y)(ies) to which the Notes are linked (the "Reference Entities") consists only of extracts from, or summaries of, publicly available information. The Issuer accepts responsibility that such information has been correctly extracted or summarised. No further or other responsibility in respect of such information is accepted by the Issuer. In particular, the Issuer accepts no responsibility in respect of the accuracy or completeness of the information set forth herein concerning the the Reference Entities of the Notes or that there has not occurred any event which would affect the accuracy or completeness of such information.

ANNEX Konsolidierte Bedingungen
ANNEX Consolidated Terms

ANNEX Konsolidierte Bedingungen
ANNEX Consolidated Terms

ANLEIHEBEDINGUNGEN

**TERMS AND CONDITIONS OF THE
NOTES**

Die nachfolgenden Anleihebedingungen gelten für die als Serie Nr. 55 im Rahmen des Euro 5.000.000.000 Credit Linked Note Programms der Commerzbank Aktiengesellschaft (das "**Programm**") begebene Anleihe.

The following terms and conditions of the Notes apply to the Notes issued as Series No. 55 under the Euro 5,000,000,000 Credit Linked Note Programme of Commerzbank Aktiengesellschaft (the "**Programme**").

**§ 1
(FORM)**

**§ 1
(FORM)**

(1) Diese Serie von Teilschuldverschreibungen der Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland (die "**Emittentin**") ist in Euro ("EUR") (die "**Emissionswährung**") im Gesamtnennbetrag von 5.000.000 (in Worten: Euro fünf Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**") in auf den Inhaber lautende, untereinander gleichrangige Teilschuldverschreibungen (die "**Teilschuldverschreibungen**") im Nennbetrag von jeweils EUR 1.000 eingeteilt (der "**Nennbetrag**").

(1) This Series of Notes of Commerzbank Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") is issued in Euro ("EUR") (the "**Issue Currency**") in the aggregate principal amount of Euro 5,000,000 (in words: Euro five million) (the "**Principal Amount**") represented by notes payable to bearer and ranking *pari passu* among themselves (the "**Notes**") in the denomination of EUR 1,000 each (the "**Denomination**").

Die Teilschuldverschreibungen werden durch eine permanente Global-Inhaber-Schuldverschreibung (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei der Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Börsenstrasse 1, D- 60487 Frankfurt am Main ("**CBF**") (das "**Clearing-System**") hinterlegt.

The Notes will be represented by a permanent global bearer note (the "**Global Note**") without interest coupons. The Global Note shall be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Börsenstrasse 1, D- 60487 Frankfurt am Main ("**CBF**") (the "**Clearing-System**").

(2) Die Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die eigenhändigen Unterschriften von zwei durch die Emittentin bevollmächtigten Personen sowie die Unterschrift eines Kontrollbeauftragten der Commerzbank Aktiengesellschaft trägt.

(2) The Global Note shall only be valid if it bears the hand-written signatures of two authorised representatives of the Issuer and the control signature of a person instructed by Commerzbank Aktiengesellschaft.

(3) Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben und das Recht der Anleihegläubiger die Ausstellung und Lieferung von Einzelurkunden zu verlangen wird ausgeschlossen.

(3) Definitive Notes and interest coupons will not be issued and the right of the Noteholders to request the issue and delivery of definitive Notes shall be excluded.

Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts

The Noteholders shall receive co-ownership participations or rights in the Global Note which are transferable in accordance with

und der Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

- (4) Im Rahmen dieser Anleihebedingungen bezeichnet der Ausdruck "**Anleihegläubiger**" den Inhaber eines Miteigentumsanteils oder Rechts an der Globalurkunde.

§ 2 (STATUS)

Die Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen stellen unmittelbare, nicht dinglich besicherte und, vorbehaltlich des Eintrittes eines Kreditereignisses gemäß § 6, unbedingte Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen, sofern nicht gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen, mindestens im gleichen Rang mit allen anderen nicht dinglich besicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Emittentin.

§ 3 (VERZINSUNG)

- (1) Die Teilschuldverschreibungen werden vorbehaltlich nachstehenden Absatzes (2) und Absatz (3) ab dem 10. August 2009 (der "**Verzinsungsbeginn**") mit 3,73% p.a. verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich jeweils am 14. Oktober eines jeden Jahres zahlbar (der "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung ist am 14. Oktober 2010 fällig (erster langer Kupon).
- (2) Ist während des Beobachtungszeitraums (wie in Absatz (2) dieses § 3 definiert) ein Kreditereignis gemäß § 6 in Bezug auf einen Referenzschuldner (wie in § 6 definiert) eingetreten und gemäß § 14 bekannt gemacht, werden die Teilschuldverschreibungen nicht weiter verzinst.
- "**Beobachtungszeitraum**" bezeichnet den Zeitraum vom 10. August 2009 bis 14. Oktober 2014 ("**Letzter Tag des Beobachtungszeitraums**") (jeweils einschließlich).

applicable law and the rules and regulations of the Clearing-System.

- (4) The term "**Noteholder**" in these Terms and Conditions of the Notes refers to the holder of a co-ownership participation or right in the Global Note.

§ 2 (STATUS)

The obligations under the Notes constitute, direct, unsecured and, subject to the occurrence of a Credit Event pursuant to § 6, unconditional obligations of the Issuer and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer (save for such exceptions as may exist from time to time under applicable law).

§ 3 (INTEREST)

- (1) Subject to Paragraph (2) and paragraph (3) below, the Notes bear interest at a rate of 3.73 per cent. per annum as from 10 August 2009 (the "**Interest Commencement Date**"). Interest is payable annually in arrear on 14 October of each year (the "**Interest Payment Date**"). The first interest payment shall be due on 14 October 2010 (first long coupon).
- (2) If during the Observation Period (as defined in Paragraph (2) of this § 3) a Credit Event pursuant to § 6 in relation to a Reference Entity (as defined in § 6) has occurred and has been notified in accordance with § 14, the Notes will cease to bear interest-
- "**Observation Period**" means the period commencing on and including the 10 August 2009 until 14 October 2014 (the "**Observation Period End Day**").

Wenn ein Zinszahlungstag auf einen Tag fällt, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so ist stattdessen der nächstfolgende Zahlungsgeschäftstag der Zinszahlungstag.

- (3) Der Zinslauf der Teilschuldverschreibungen endet vorbehaltlich vorstehenden Absatzes (2) am Ende des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Dies gilt auch, wenn die Zahlung gemäß § 8 Absatz (3) später als am kalendermäßig bestimmten Fälligkeitstermin erfolgt.

Sofern es die Emittentin aus irgendeinem Grund unterlässt, die zur Tilgung fälliger Teilschuldverschreibungen erforderlichen Beträge rechtzeitig und in voller Höhe bei der Hauptzahlstelle bereitzustellen, läuft die Zinsverpflichtung auf den offenen Kapitalbetrag dieser Teilschuldverschreibungen so lange weiter, bis dieser Kapitalbetrag gezahlt ist, jedoch keinesfalls über den 14. Tag nach dem Tag hinaus, an dem die erforderlichen Beträge der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 14 bekannt gemacht worden ist. Der Zinssatz wird nach Maßgabe des § 3 Absatz (4) und (5) ermittelt.

- (4) Sofern Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen sind, der nicht einem oder mehreren vollen Jahren entspricht, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der Zahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 365 oder (wenn in den betreffenden Zinsberechnungszeitraum ein 29. Februar fällt) geteilt durch 366.

§ 4 (RÜCKZAHLUNG)

Vorbehaltlich einer Rückzahlung nach § 6 und § 7 werden die Teilschuldverschreibungen am 14. Oktober 2014 (der "**Fälligkeitstermin**") zum Nennbetrag (der "**Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

If any Interest Payment Date is not a Payment Business Day, then such date shall be postponed to the next day that is a Payment Business Day.

- (3) Subject to Paragraph (2) above, the Notes will cease to bear interest at the end of the day preceding the date on which they become due for redemption, even if payment is made later than on the due date determined by the calendar in accordance with § 8 Paragraph (3).

Should the Issuer for any reason whatsoever fail to provide to the Principal Paying Agent, when due, the necessary funds for the redemption of the Notes, then interest on the outstanding principal amount of such Notes will continue to accrue until the payment of such principal has been effected, however not beyond the fourteenth day after the date on which the necessary funds have been provided to the Principal Paying Agent and notice thereof has been given by publication in accordance with § 14. The interest rate shall be determined in accordance with § 3 Paragraph (4) and (5).

- (4) If interest is to be calculated for a period other than one or more complete years, the calculation shall be effected on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 or (if a 29 February falls within the relevant interest determination period) divided by 366.

§ 4 (REPAYMENT)

Subject to a redemption pursuant to § 6 and § 7, the Notes will be redeemed at par (the "**Redemption Amount**") on 14 October 2014 (the "**Redemption Date**").

§ 5
(VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG,
RÜCKKAUF VON
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)

- (1) Die Emittentin kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 6 und § 9 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.
- (2) Jeder Anleihegläubiger kann die Teilschuldverschreibungen nur gemäß § 12 zur vorzeitigen Rückzahlung kündigen.
- (3) Falls die Teilschuldverschreibungen aus den in § 9 Absatz (3) oder in § 12 genannten Gründen gekündigt werden, werden sie zum Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen (der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") zurückgezahlt.

§ 6
(KREDITEREIGNIS, MITTEILUNG)

- (1) Ist während des Beobachtungszeitraums ein Kreditereignis in Bezug auf den Referenzschuldner eingetreten und gemäß § 14 bekannt gemacht, wird die Emittentin die Teilschuldverschreibungen durch Zahlung eines gemäß § 7 berechneten Barausgleichsbetrages am Barausgleichstag (wie in § 7 definiert zurückzahlen.

Dies gilt unabhängig davon, ob das Kreditereignis bis zum Barausgleichstag noch besteht, es sei denn, es stellt sich heraus, dass die veröffentlichten Informationen, auf denen die Feststellung des Kreditereignisses durch die Emittentin beruht, spätestens am vierten Geschäftstag vor dem Barausgleichstag in den betreffenden Öffentlichen Informationsquellen (wie im letzten Absatz dieses § 6 definiert) widerrufen oder anderweitig berichtigt wurden.
- (2) Ein "**Kreditereignis**" ist eingetreten im Falle der Nichtzahlung einer Verbindlichkeit, der Restrukturierung oder der Insolvenz (jeweils wie nachstehend definiert). Es genügt, wenn ein Kreditereignis in Bezug auf den Referenzschuldner eingetreten

§ 5
(EARLY REDEMPTION, REPURCHASE
OF NOTES)

- (1) Except as provided in § 6 and § 9, the Issuer shall not be entitled to redeem the Notes prior to the Redemption Date.
- (2) Except as provided in § 12, the Noteholders shall not be entitled to call for redemption of the Notes prior to the Redemption Date.
- (3) If the Notes are called for redemption due to an event having occurred as described in § 9 Paragraph (3) or in § 12, as the case may be, they shall be redeemed at par plus accrued interest (the "**Early Redemption Amount**").

§ 6
(CREDIT EVENT, NOTICE)

- (1) If during the Observation Period a Credit Event in relation to the Reference Entity has occurred and has been notified in accordance with § 14, the Issuer shall redeem the Notes by payment of the Cash Settlement Amount calculated in accordance with § 7 and payable on the Cash Settlement Date (as defined in § 7.

This shall apply irrespective of whether the Credit Event still exists by the Cash Settlement Date, unless the published information, on which the determination of the Credit Event by the Issuer is based, is withdrawn or otherwise corrected in the Public Sources (as defined in the last Paragraph of this § 6) of Information concerned not later than on the fourth Business Day immediately preceding the Cash Settlement Date.
- (2) A "**Credit Event**" has occurred in the case of Failure to Pay, Restructuring or Bankruptcy (in each case as defined below. It is sufficient that a Credit Event has occurred with respect to the Reference Entities. However,

ist. In Bezug auf den Referenzschuldner wird jedoch, vorbehaltlich nachstehender Nachfolgebestimmungen, jeweils nur ein Kreditereignis berücksichtigt.

"**Referenzschuldner**" ist die Energie Baden-Wuerttemberg AG, Homepage: www.enbw.com sowie der nach Maßgabe dieses § 6 Absatz (2) ermittelte jeweilige Nachfolger.

"**Nachfolger**" bezeichnet die Person bzw. Personen, die aufgrund des Eintritts eines Nachfolgeereignisses an die Stelle des jeweiligen Referenzschuldners tritt bzw. treten. "**Nachfolgeereignis**" bezeichnet in Bezug auf einen solchen Referenzschuldner, einen aufgrund Gesetzes, Beschlusses oder Vertrages erfolgten Zusammenschluss, eine Aufspaltung, eine Verschmelzung mit einer anderen Rechtsperson, sei es durch Neugründung oder Aufnahme oder ein anderes vergleichbares Ereignis. Stellt die Emittentin anhand von Informationen aus Öffentlichen Informationsquellen (wie nachstehend definiert) fest, dass ein Nachfolgeereignis eingetreten ist, so bestimmt sie nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB, ob an die Stelle dieses Referenzschuldners der Nachfolger bzw. einer oder mehrere der Nachfolger bzw. alle Nachfolger tritt bzw. treten. Die Emittentin berücksichtigt hierbei, dass ein Nachfolger nach Möglichkeit über das gleiche Rating verfügen und schwerpunktmäßig in der gleichen Branche wie der von dem Nachfolgeereignis betroffene Referenzschuldner tätig sein sollte.

Wird ein Referenzschuldner durch mehrere Nachfolger ersetzt und tritt ein Kreditereignis in Bezug auf einen dieser Nachfolger ein, finden die Vorschriften über die Folgen eines Kreditereignisses gemäß § 3 Absatz (2), § 6 Absatz (1) Anwendung. In Bezug auf jeden Nachfolger kommt jedoch jeweils nur ein Kreditereignis in Betracht.

Die Feststellung durch die Feststellungsstelle erfolgt sobald wie möglich, nachdem die Emittentin von einer Nachfolge Kenntnis erlangt hat (in keinem Fall aber früher als vierzehn Geschäftstage nach der

subject to the provisions below relating to succession and with respect to the Reference Entity only one Credit Event is taken into account.

"**Reference Entities**" is the Energie Baden-Wuerttemberg AG, Homepage: www.enbw.com and the respective successor identified according to this § 6 Paragraph (2).

"**Successor**" means the person(s) that, due to the occurrence of a Succession Event, assume(s) the position of the respective Reference Entity. "**Succession Event**" means, with respect to such Reference Entity, Consolidation, a demerger or a merger with another legal entity by way of a foundation, incorporation or any other comparable event, whether by an operation of law or pursuant to a resolution or an agreement. If, based on information taken from Public Sources of Information (as defined below), the Issuer determines that a Succession Event has occurred, it shall determine in its reasonable discretion in accordance with § 315 of the German Civil Code whether the relevant Reference Entity shall be replaced by the relevant Successor, by one or more of the Successors all of the Successors, as the case may be. The Issuer shall take into account that a Successor, if possible, should have the same rating and should mainly operate in the same sector as the Reference Entity affected by the Succession Event.

In the case of a replacement of a Reference Entity by more than one Successor and the occurrence of a Credit Event in relation to one of such Successors, the provisions of § 3 Paragraph (2) § 6 Paragraph (1) in relation to the consequences of a Credit Event shall apply to each of such Successors. With respect to each Successor only one Credit Event is taken into account.

The determination by the Determination Agent shall be made as soon as reasonably possible after the Issuer has become aware of a Succession (but in no case earlier than fourteen Business

Nachfolge).

Ein nach diesem § 6 Absatz (2) von der Feststellungsstelle ermittelter Nachfolger ist von der Emittentin gemäß § 14 bekannt zu machen. Ein solcher Nachfolger tritt am Tag der Bekanntmachung an die Stelle des von der Nachfolge betroffenen Referenzschuldners und gilt fortan als Referenzschuldner im Sinne dieser Anleihebedingungen.

"Nichtzahlung einer Verbindlichkeit" liegt vor, wenn ein Referenzschuldner eine oder mehrere Verbindlichkeit(en) (wie nachstehend definiert) bei Fälligkeit in einem Gesamtbetrag von mindestens U.S. Dollar 1.000.000,- oder dem entsprechenden Gegenwert in der Währung der betreffenden Verbindlichkeit(en) (der **"Nichtzahlungsbetrag"**) nicht nach Maßgabe der jeweils geltenden vertraglichen Bestimmungen zahlt.

"Verbindlichkeit" ist jede, auch zukünftige oder bedingte, Verpflichtung zur Zahlung von Geldbeträgen (einschließlich Verpflichtungen aus Garantien und Bürgschaften).

"Insolvenz" liegt vor, wenn

- (i) ein Referenzschuldner aufgelöst wird, es sei denn, dies beruht auf einer Vermögensübertragung, Fusion oder Verschmelzung im Sinne des § 6 Absatz (2) (Nachfolgeereignis); oder
- (ii) ein Referenzschuldner zahlungsunfähig oder, soweit nach der jeweiligen Rechtsordnung anwendbar, überschuldet ist oder die Zahlungsunfähigkeit schriftlich eingesteht; oder

Days following the Succession).

A Successor determined by the Determination Agent in accordance with this § 6 Paragraph (2) shall be notified by the Issuer in accordance with § 14. Such Successor shall replace the Reference Entity affected by the Succession on the day of the announcement and shall hence be deemed to be a Reference Entity within the meaning of these Terms and Conditions of the Notes.

"Failure to Pay" has occurred if a Reference Entity fails to pay when due in accordance with the terms of one or more Obligations (as defined below) having an aggregate amount of not less than USD 1,000,000 or the respective equivalent amount in the currency (the **"Failure Amount"**) of the relevant Obligation(s).

"Obligation" is any future or contingent obligation to pay an amount of money (including obligations under guarantees and/or sureties).

"Bankruptcy" means

- (i) a Reference Entity is dissolved other than pursuant to an amalgamation, business consolidation or merger within the meaning of § 6 Paragraph (2) (Succession Event) or
- (ii) a Reference Entity becomes unable to pay its debts as they become due or, to the extent applicable pursuant to the relevant applicable local laws, is over-indebted or admits in writing its inability to pay its debts as they become due or

- | | | | |
|-------|--|-------|---|
| (iii) | über das Vermögen eines Referenzschuldners ein Insolvenz- oder ein vergleichbares Verfahren eingeleitet oder beantragt wird, das die Rechte der Gläubiger berührt, oder bezüglich eines Referenzschuldners ein Antrag auf Abwicklung oder Liquidation gestellt wird und in beiden vorgenannten Fällen (i) führt dies entweder zur Eröffnung eines Insolvenzverfahrens oder eines vergleichbaren Verfahrens, dem Erlass einer Rechtsschutzanordnung oder der Anordnung der Abwicklung oder der Liquidation, oder (ii) das Verfahren oder der Antrag wird nicht innerhalb von 30 Tagen nach Eröffnung oder Antragstellung abgewiesen, aufgegeben, zurückgenommen oder ausgesetzt; oder | (iii) | insolvency proceedings or comparable proceedings affecting the rights of the creditors are instituted or applied for with respect to the assets of a Reference Entity, or, with respect to a Reference Entity, a petition is presented for its winding-up or liquidation, and in both aforementioned cases (i) this results either in the opening of insolvency proceedings or comparable proceedings, an order of defence or an order for the winding-up or liquidation, or (ii) the proceedings or the petition are not dismissed, discharged, stayed or restrained within 30 days of the institution or presentation thereof; or |
| (iv) | ein Referenzschuldner einen Beschluss zum Zwecke seiner Abwicklung, Liquidation oder seiner Unterstellung unter einen Treuhänder, Insolvenzverwalter oder Sachwalter fasst, es sei denn dies beruht auf einer Vermögensübertragung, Fusion oder Verschmelzung im Sinne des § 6 Absatz (2) (Nachfolgeereignis); oder | (iv) | a Reference Entity has a resolution passed for the purpose of its winding-up, liquidation or its subordination to a trustee, insolvency administrator or custodian, other than pursuant to an amalgamation, consolidation or merger within the meaning of § 6 Paragraph (2) (Succession Event); or |
| (v) | ein Referenzschuldner eine Übertragung seines gesamten Vermögens oder eine sonstige Vereinbarung oder einen Vergleich in Bezug auf sein gesamtes Vermögen mit oder zugunsten seiner Gläubiger vereinbart; oder | (v) | a Reference Entity transfers all its assets or enters into any other agreement or a settlement agreement relating to all its assets with, or for the benefit of, its creditors; or |
| (vi) | ein Referenzschuldner die Bestellung eines Verwalters, vorläufigen Liquidators, Zwangsverwalters, Treuhänders oder einer anderen Person mit vergleichbarer Funktion für sich oder seine gesamten oder wesentlichen Teile seiner Vermögensgegenstände beantragt oder er einer | (vi) | a Reference Entity seeks or becomes subject to the appointment of an administrator, provisional liquidator, receiver, trustee or other similar official for itself or for all or substantially all its assets; or |

solchen Person unterstellt wird; oder

- (vii) eine besicherte Person alle oder wesentliche Teile der Vermögensgegenstände eines Referenzschuldners für wenigstens 30 Tage in Besitz nimmt, oder eine Beschlagnahme, Pfändung, Sequestration oder ein anderes rechtliches Verfahren in Bezug auf alle oder wesentliche Teile der Vermögensgegenstände eines Referenzschuldners eingeleitet, durchgeführt oder vollstreckt wird und nicht innerhalb von 30 Tagen abgewiesen, aufgegeben, zurückgenommen oder ausgesetzt wird; oder
- (viii) ein auf einen Referenzschuldner bezogenes Ereignis tritt ein, welches nach den anwendbaren Vorschriften jedweder Rechtsordnung eine den in (i) bis (vii) genannten Fällen vergleichbare Wirkung hat.

"Restrukturierung" liegt vorbehaltlich des letzten Absatzes dieses § 6 Absatz (2) vor, wenn ein Referenzschuldner in Bezug auf eine oder mehrere Verbindlichkeit(en) betreffend einen Gesamtbetrag in Höhe von U.S. Dollar 10.000.000,- (bzw. des entsprechenden Gegenwerts in der Währung der betreffenden Verbindlichkeit(en)) mit einem oder mehreren Gläubigern eine Vereinbarung trifft oder diesbezüglich eine Anordnung bekannt gibt oder verfügt, mit der Folge einer alle Gläubiger dieser Verbindlichkeit(en) bindenden

- (i) Reduzierung von Zins-, Kapital- und/oder sonstigen Zahlungsverpflichtungen;
- (ii) Stundung von Zins-, Kapital- und/oder sonstigen Zahlungsverpflichtungen;
- (iii) Änderung der Rangfolge in Bezug auf Zins-, Kapital- und/oder sonstige Zahlungsverpflichtungen; oder
- (iv) Änderung der Währung in Bezug auf Zins-, Kapital-

(vii) a Reference Entity has a secured person take possession of all or substantially all its assets for at least 30 days or has a distress, execution, attachment, sequestration or other legal process levied, enforced or sued on or against all or substantially all its assets and any such process is not dismissed, discharged, stayed or restrained, in each case within 30 days thereafter; or

(viii) a Reference Entity is subject to any event with respect to it which, under the applicable laws of any jurisdiction, has an analogous effect to any of the events specified in Clauses (i) to (vii).

"Restructuring" means, subject to the last Paragraph of this § 6 Paragraph (2), that a Reference Entity with respect of one or more Obligations in an aggregate amount of USD 10,000,000 (or the respective equivalent amount in the currency of the Obligation(s) concerned) enters into an agreement with one or more creditors or announces or makes an order in respect of such Obligation(s) in a form that binds all creditors and which results in:

- (i) a reduction of interest, capital and/or any other payment obligation;
- (ii) a deferral of interest, capital and/or other payment obligation;
- (iii) a change of the ranking in priority of payments with respect to interest, capital and/or other payment obligation; or
- (iv) a change of currency with respect to interest, capital

und/oder sonstige
Zahlungsverpflichtungen.

and/or other payment
obligation.

Eine Restrukturierung liegt nicht vor, wenn die nach (i) – (iv) vorgesehene Reduzierung, Stundung, Änderung der Rangfolge oder Währung

No Restructuring shall be deemed to have occurred if the reduction, deferral, change of ranking in priority of payments or currency provided for in (i) to (iv)

(aa) in dem der (den) jeweiligen Verbindlichkeit(en) zugrunde liegenden Vertrag vorgesehen ist;

(aa) is provided for in the underlying agreement of the respective Obligation(s);

(bb) auf administrativen, buchhalterischen, steuerlichen oder sonstigen, im Rahmen des Geschäftsbetriebs des betreffenden Referenzschuldners üblichen Maßnahmen beruht; oder

(bb) is based on any administrative, accounting, fiscal or other measures occurring in the ordinary course of business of the affected Reference Entity; or

(cc) weder direkt noch indirekt auf einer Verschlechterung der Bonität oder der finanziellen Situation des betreffenden Referenzschuldners beruht.

(cc) does not directly or indirectly result from a deterioration in the creditworthiness or the financial situation of the affected Reference Entity.

Der Eintritt oder die Ankündigung eines der vorstehend in (i) bis (iv) beschriebenen Ereignisse oder die Zustimmung dazu ist keine Restrukturierung, es sei denn, die Verbindlichkeit im Zusammenhang mit diesen Ereignissen ist eine Gläubigermehrheitsverbindlichkeit.

Multiple Holder Obligation: The occurrence of, an agreement to or an announcement of any of the events described in (i) to (iv) above shall not be a Restructuring unless the Obligation in respect of any such events is a Multiple Holder Obligation.

"Gläubigermehrheitsverbindlichkeit" bezeichnet eine Verbindlichkeit, die (i) im Zeitpunkt des Kreditereignisses Restrukturierung von mehr als drei Inhabern, die keine Verbundenen Unternehmen sind, gehalten wird und (ii) hinsichtlich derer ein Anteil von mindestens 66 % bzw. zwei Drittel der Inhaber (gemäß den im Zeitpunkt des Ereignisses geltenden Bedingungen der Verbindlichkeit ermittelt) für die Zustimmung zu dem Ereignis, das ein Kreditereignis durch Restrukturierung darstellt, erforderlich ist.

"Multiple Holder Obligation" means an Obligation that (i) at the time of the event which constitutes a Restructuring Credit Event is held by more than three holders that are not Affiliates of each other and (ii) with respect to which a percentage of holders (determined pursuant to the terms of the Obligation as in effect on the date of such event) at least equal to sixty-six per cent. and/or two-thirds is required to consent to the event which constitutes a Restructuring Credit Event.

"Verbundenes Unternehmen" bezeichnet hinsichtlich einer Person jedes Unternehmen, das direkt oder indirekt von der Person kontrolliert wird, jedes Unternehmen, das die Person direkt oder indirekt kontrolliert, und jedes Unternehmen, das sich mit der Person direkt oder indirekt unter gemeinsamer Kontrolle befindet. Im Sinne dieser Definition

"Affiliate" means, in relation to any person, any entity controlled, directly or indirectly, by the person, any entity that controls, directly or indirectly, the person or any entity directly or indirectly under common control with the person. For this purpose, **"control"** of any entity or person means ownership of a majority of the voting power of the

bezeichnet "**Kontrolle**" den Besitz der Mehrheit der Stimmrechte der Person.

- (3) Die Feststellungsstelle stellt den Eintritt eines Kreditereignisses aufgrund von Informationen aus mindestens zwei Öffentlichen Informationsquellen fest. Die Emittentin macht ein Kreditereignis innerhalb von 40 Geschäftstagen nach dem Eintritt des Kreditereignisses gemäß § 14 bekannt (die "**Mitteilung eines Kreditereignisses**"). Eine Bekanntmachung ist unwiderruflich und muss die betreffenden Öffentlichen Informationsquellen, die das Kreditereignis begründenden Informationen und den Feststellungstag enthalten. Ein nicht innerhalb der vorgenannten Frist bekannt gemachtes Kreditereignis gilt in Bezug auf die Schuldverschreibungen als nicht eingetreten.

"**Öffentliche Informationsquelle**" meint jede der folgenden Quellen (unabhängig davon, ob der Bezug dieser Öffentlichen Informationsquellen kostenpflichtig ist): Börsen-Zeitung, Handelsblatt, Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rate Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, La Tribune, Les Echos und The Australian Financial Review (einschließlich etwaiger Nachfolgepublikationen) sowie die Hauptquellen für Wirtschaftsnachrichten im Geltungsbereich des jeweiligen Referenzschuldners und jede andere international anerkannte, gedruckte oder elektronisch verbreitete Nachrichtenquelle. Öffentliche Informationsquelle meint zusätzlich eine Behörde, ein Ministerium, eine Abteilung oder eine andere Einrichtung (insbesondere die Zentralbank) des jeweiligen Referenzschuldners, die Informationen zur Verfügung gestellt oder veröffentlicht hat.

"**Geschäftstag**" ist ein Tag (außer Samstag und Sonntag), an dem Geschäftsbanken in Frankfurt am Main geöffnet sind.

person.

- (3) The Determination Agent shall, based on information taken from at least two Public Sources of Information, determine the occurrence of a Credit Event. A Credit Event shall be notified within 40 Business Days from the occurrence of a Credit Event pursuant to § 14 (the "**Credit Event Notice**"). A notification is irrevocable and must contain the Public Sources of Information concerned, the information establishing the Credit Event and the Determination Date. A Credit Event that has not been notified during the period specified above is, for the purpose of the Notes, deemed to not have occurred.

"**Public Source of Information**" means any of the following sources (irrespective of whether such Public Sources of Information have to be paid for): Börsen-Zeitung, Handelsblatt, Bloomberg Service, Dow Jones Telerate Service, Reuter Monitor Money Rate Services, Dow Jones News Wire, Wall Street Journal, New York Times, Nihon Keizai Shinbun, Asahi Shinbun, Yomiuri Shinbun, Financial Times, La Tribune, Les Echos and The Australian Financial Review (including any successor publication thereto) as well as the main sources for business news in the geographical scope of the relevant Reference Entity and any other source of news which is distributed either in print or electronically and which has an international reputation. Public Source also means any authority, ministry, department or other institution (including the central bank) of the relevant Reference Entity which provided or published information.

"**Business Day**" is a day (which is not a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main.

"**Feststellungstag**" ist der Tag der Mitteilung eines Kreditereignisses gemäß § 14.

"**Determination Date**" is the day when the Credit Event is notified in accordance with § 14.

§ 7 (BARAUSGLEICH)

- (1) Der "**Barausgleichsbetrag**" für jede Teilschuldverschreibung wird durch die Emittentin am Bewertungstag berechnet und entspricht dem mit dem Endkurs (wie nachstehend definiert) multiplizierten Nennbetrag. Der Barausgleichsbetrag ist in keinem Fall höher als der Nennbetrag.
- (2) Der "**Endkurs**" wird als Prozentzahl ausgedrückt und wie folgt ermittelt:
 - (a) Zunächst wählt die Feststellungsstelle nach billigem Ermessen gemäß § 315 BGB eine nicht nachrangige, nicht besicherte Verbindlichkeit des Referenzschuldners, bezüglich dessen ein Kreditereignis eingetreten ist, mit einer Restlaufzeit von nicht mehr als 30 Jahren ("**Referenzverbindlichkeit**") aus. Sodann holt die Feststellungsstelle am Bewertungstag gegen 11:00 Uhr vormittags (in Frankfurt am Main) von fünf Banken ("**Endkurs-Banken**") Preise ein, für die diese bereit wären, die ausgewählte Referenzverbindlichkeit anzukaufen ("**Endkurs-Quotierungen**"). Die Einholung der Endkurs-Quotierungen erfolgt bezogen auf einen Betrag, der dem am Bewertungstag ausstehenden Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen entspricht. Die Endkurs-Quotierungen werden in Prozent des unter der Referenzverbindlichkeit geschuldeten Betrages ausgedrückt. Geben zwei oder mehr Endkurs-Banken eine Endkurs-Quotierung gegenüber der Feststellungsstelle ab, so entspricht der Endkurs dem

§ 7 (CASH SETTLEMENT)

- (1) The "**Cash Settlement Amount**" shall be calculated by the Issuer on the Valuation Date with respect to any Note and is equivalent to the Principal Amount multiplied by the Final Price (as defined below). The Cash Settlement Amount cannot be higher than the Principal Amount.
- (2) The "**Final Price**" is a percentage and shall be calculated as follows:
 - (a) The Determination Agent shall choose (in its reasonable discretion) a non-subordinated, unsecured obligation of the Reference Entity with respect to which a Credit Event has occurred in accordance with § 315 of the German Civil Code; the term to maturity of such Obligation shall not exceed 30 years ("**Reference Obligation**"). The Determination Agent shall then solicit a quotation on the Valuation Date at 11:00 a.m from five banks (in Frankfurt am Main) ("**Final Price Banks**" that would accept to pay such price for the Reference Obligation chosen ("**Final Price Quotations**"). The soliciting of the Final Price Quotations shall be made with respect to an amount which is the equivalent of the outstanding aggregate principal amount of the Notes on the Valuation Date. The Final Price Quotations shall be expressed as a percentage of the amount due under the Reference Obligation. If two or more Final Price Banks submit a Final Price Quotation to the Determination Agent, the Final Price shall be

durch die Feststellungsstelle ermittelten arithmetischen Mittel dieser Endkurs-Quotierungen (sofern erforderlich auf das nächste Eintausendstel eines Prozentpunktes gerundet, wobei 0,0005 aufgerundet werden).

- (b) Geben weniger als zwei Endkurs-Banken eine Endkurs-Quotierung gegenüber der Feststellungsstelle ab, so wiederholt die Feststellungsstelle den in vorstehendem Absatz (a) vorgesehenen Prozess am nächsten Geschäftstag. Geben auch an diesem Geschäftstag weniger als zwei Endkurs-Banken eine Endkurs-Quotierung gegenüber der Feststellungsstelle ab, so ermittelt die Feststellungsstelle den Endkurs am nächsten Geschäftstag nach ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB.

Für den Fall, dass die International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) ein Abwicklungsprotokoll hinsichtlich eines betroffenen *Referenzschuldners* zum Zwecke der Feststellung des "Endkurses" veröffentlicht hat, entspricht der *Endkurs* für diesen betroffenen *Referenzschuldner* dem im Rahmen des Protokolls ausgeführten Auktionsverfahrens erzielten Endkurs, sofern die *Berechnungsstelle* nach billigem Ermessen beschließt, diesem Protokoll zu folgen; alle übrigen im Rahmen des gemäß diesem § 7 ermittelten Ergebnisse bleiben daraufhin unberücksichtigt.

"Barausgleichstag" ist der 20. Geschäftstag nach dem Bewertungstag.

"Bewertungstag" ist ein Tag, den die *Berechnungsstelle* nach eigenem Ermessen bestimmt und der mindestens am fünften Geschäftstag und höchstens 122 Geschäftstage nach dem Feststellungstag liegt.

Die Feststellungsstelle macht,

equivalent to the arithmetic mean of these Final Price Quotations, as calculated by the Determination Agent (rounded, if necessary, to the nearest one thousandth of a percentage point, 0.0005 being rounded upwards.

- (b) If less than two Final Price Banks submit a Final Price Quotation to the Determination Agent, the Determination Agent shall repeat the process provided for in Paragraph (a) above on the following Business Day. If on this Business Day less than two Final Price Banks submit a Final Price Quotation to the Determination Agent, the Determination Agent shall determine the Final Price in its reasonable discretion pursuant to § 315 of the German Civil Code on the following Business Day.

If the International Swaps and Derivatives Association, Inc. (ISDA) has published a settlement protocol with respect to an affected Reference Entity for the determination of the "Final Price" and the Calculation Agent decides in its reasonable discretion to adhere to such protocol, then the Final Price for such affected Reference Entity for purposes of this Notes shall be the final price resulting from the auction settlement process carried out under such protocol, and the results, if any, from carrying out the procedures specified in the other provisions of this § 7 shall be disregarded.

"Cash Settlement Date" is the 20th Business Day after the Valuation Date

"Valuation Date" means a date that falls at least on the fifth Business Day but not more than 122 Business Days after the relevant Determination Date, as determined by the Calculation Agent in its reasonable discretion.

The Determination Agent shall, to

soweit anwendbar, die ausgewählte Referenzverbindlichkeit, den Barausgleichsbetrag, den/die Endkurs(e), den/die Bewertungstag(e), den Barausgleichstag sowie den auf jede Teilschuldverschreibung zahlbaren Betrag unverzüglich gemäß § 14 bekannt.

the extent applicable, without undue delay, notify in accordance with § 14 the Reference Obligation chosen, the Cash Settlement Amount, the Final Price(s), the Valuation Date(s), the Cash Settlement Date as well as the amount payable under any Note.

§ 8 (ZAHLUNGEN)

§ 8 (PAYMENTS)

- (1) Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle aus diesen Anleihebedingungen geschuldeten Beträge bei Fälligkeit in der Emissionswährung zu zahlen.
- (2) Die Zahlung sämtlicher gemäß dieser Anleihebedingungen zahlbaren Beträge erfolgt – gegen Vorlage der Globalurkunde bei der Hauptzahlstelle und im Falle der letzten Zahlung gegen Aushändigung der Globalurkunde an die Hauptzahlstelle - an das Clearing-System oder nach dessen Weisung zur Weiterleitung an die jeweiligen Konteninhaber bei dem Clearing-System. Die Zahlung an das Clearing-System oder nach dessen Weisung befreit die Emittentin in Höhe der Zahlung von ihren Verpflichtungen aus den Teilschuldverschreibungen.
- (3) Falls eine Zahlung auf Kapital oder Zinsen einer Teilschuldverschreibung an einem Tag zu leisten ist, der kein Zahlungsgeschäftstag ist, so erfolgt die Zahlung am nächstfolgenden Zahlungsgeschäftstag. In diesem Fall steht den betreffenden Anleihegläubigern weder eine Zahlung noch ein Anspruch auf Verzinsung oder eine andere Entschädigung wegen dieser zeitlichen Verschiebung zu. Als "**Zahlungsgeschäftstag**" im Sinne dieses Absatzes (3) gilt jeder Tag an dem das Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) und (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Frankfurt am Main und das Clearing-System Zahlungen in Euro abwickeln.
- (4) Jede Bezugnahme in diesen

- (1) The Issuer irrevocably undertakes to pay, as and when due, all amounts payable pursuant to these Terms and Conditions of the Notes in the Issue Currency.
- (2) Payments of all amounts payable pursuant to the Terms and Conditions of the Notes will be made against presentation, and in the case of the last payment, against surrender of the Global Note to the Principal Paying Agent for transfer to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction for credit to the relevant accountholders of the Clearing-System. Payment to the Clearing-System or pursuant to the Clearing-System's instruction shall release the Issuer from its payment obligations under the Notes in the amount of such payment.
- (3) If any payment of principal or interest with respect to a Note is to be effected on a day other than a Payment Business Day, payment shall be effected on the next following Payment Business Day. In this case, the relevant Noteholders shall neither be entitled to any payment claim nor to any interest claim or other compensation with respect to such delay. In this Paragraph (3) "**Payment Business Day**" means a day on which the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system (TARGET-System) and (other than a Saturday or Sunday), on which commercial banks and foreign exchange markets in Frankfurt am Main and the Clearing-System settle payments in Euro.
- (4) Any reference in these Terms and

Anleihebedingungen auf Kapital im Hinblick auf die Teilschuldverschreibungen umfasst:

- (a) alle Zusätzlichen Beträge, die gemäß § 9 hinsichtlich des Kapitals zahlbar sein können; und
 - (b) den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei vorzeitiger Rückzahlung der Teilschuldverschreibungen nach § 9 Absatz (3) und § 12; und
 - (c) den nach § 7 berechneten Barausgleichsbetrag.
- (5) Unbeschadet der Bestimmungen des § 9 unterliegen alle Zahlungen in jedem Fall allen anwendbaren Steuer- oder anderen Gesetzen, Verordnungen und Richtlinien. Den Anleihegläubigern sollen wegen solcher Zahlungen keine Kosten entstehen.
- (6) Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von 12 Monaten nach dem jeweiligen Fälligkeitstermin nicht erhobenen Beträge an Zinsen oder Kapital bei dem Amtsgericht Frankfurt am Main hinterlegen, auch wenn sich die betreffenden Anleihegläubiger nicht im Annahmeverzug befinden. Soweit unter Verzicht auf das Recht zur Rücknahme hinterlegt wird, erlöschen die betreffenden Ansprüche der betreffenden Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

§ 9 (STEUERN)

- (1) Sämtliche in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen an die Anleihegläubiger zu zahlenden Beträge werden ohne Abzug oder Einbehalt von oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren irgendwelcher Art gezahlt, die durch oder für die Bundesrepublik Deutschland oder irgendeine dort zur Steuererhebung ermächtigte Stelle auferlegt oder erhoben werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift verpflichtet ist, solche Steuern,

Conditions to principal in respect of the Notes shall include:

- (a) any Additional Amounts which may be payable with respect to principal pursuant to § 9; and
 - (b) the Early Redemption Amount in the case of early redemption of the Notes pursuant to § 9 Paragraph (3) and § 12; and
 - (c) the Cash Settlement Amount calculated in accordance with § 7.
- (5) All payments are subject in all cases to any applicable fiscal or other laws, regulations and directives, but without prejudice to the provisions of § 9. No commission or expense shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (6) The Issuer may deposit with the Local Court (*Amtsgericht*), Frankfurt am Main, interest or principal not claimed by Noteholders within 12 months after its respective due date, even though the respective Noteholders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is made under waiver of the right of withdrawal, the respective claims of the respective Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 9 (TAXES)

- (1) All amounts payable to the Noteholders under the Notes will be paid without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges whatsoever imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any taxing authority therein, unless the Issuer is compelled by a law or other regulation to deduct or withhold such taxes, duties or governmental charges. In that event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as

Abgaben oder behördlichen Gebühren abzuziehen oder einzubehalten. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die dazu erforderlich sind, dass der nach einem solchen Abzug oder Einbehalt verbleibende Nettobetrag denjenigen Beträgen entspricht, die ohne solchen Abzug oder Einbehalt zu zahlen gewesen wären.

(2) Zusätzliche Beträge gemäß Absatz (1) sind nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren,

(a) denen ein Anleihegläubiger wegen einer anderen Beziehung zur Bundesrepublik Deutschland oder einem anderen Mitgliedsstaat der Europäischen Union unterliegt als der bloßen Tatsache, dass er Inhaber der Teilschuldverschreibungen ist;

(b) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er seine Teilschuldverschreibungen binnen 30 Tagen nach Fälligkeit oder, falls die notwendigen Beträge der Hauptzahlstelle oder den anderen etwa gemäß § 9 bestellten Zahlstellen (gemeinsam die "**Zahlstellen**") bei Fälligkeit nicht zur Verfügung gestellt worden sind, binnen 30 Tagen nach dem Tag, an dem diese Mittel den Zahlstellen zur Verfügung gestellt worden sind und dies gemäß § 14 bekannt gemacht wurde, zur Zahlung vorgelegt hätte;

(c) die nicht zu entrichten wären, wenn die Teilschuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären;

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

may be necessary in order that the net amounts after such deduction or withholding shall equal the amounts that would have been payable if no such deduction or withholding had been made.

(2) No Additional Amounts shall be payable pursuant to Paragraph (1) with respect to taxes, duties or governmental charges

(a) for which a Noteholder is liable because of a connection with the Federal Republic of Germany or another member state of the European Union other than the mere fact of his being the holder of the Notes;

(b) to which the Noteholder would not be subject if he had presented his Notes for payment within 30 days from the due date for payment, or, if the necessary funds were not provided to the Principal Paying Agent or any other Paying Agent appointed pursuant to § 9 (together the "**Paying Agents**") when due, within 30 days from the date on which such funds are provided to the Paying Agents and a notice to that effect has been published in accordance with § 14;

(c) which would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a credit institution;

(d) which are deducted or withheld by a Paying Agent, if the payment could have been made by another Paying Agent

- | | |
|--|---|
| <p>Einbehalt hätte leisten können; oder</p> <p>(e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind.</p> | <p>without such deduction or withholding; or</p> <p>(e) which are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is party, or (iii) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, regulation, treaty or understanding.</p> |
| <p>(3) Sollte irgendwann in der Zukunft aufgrund einer Änderung des in der Bundesrepublik Deutschland geltenden Rechts oder seiner amtlichen Anwendung die Emittentin verpflichtet sein oder zu dem nächstfolgenden Zahlungstermin für Kapital oder Zinsen verpflichtet werden, die in § 9 Absatz (1) genannten Zusätzlichen Beträge zu zahlen, so ist die Emittentin berechtigt, mit einer Frist von wenigstens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung gemäß § 14 die Teilschuldverschreibungen insgesamt zur vorzeitigen Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zu kündigen.</p> <p>Eine Kündigung gemäß diesem § 9 Absatz (3) darf jedoch nicht auf einen Termin erfolgen, der dem Tag, an welchem die Änderung des Rechts oder seiner amtlichen Anwendung erstmals für die Teilschuldverschreibungen gilt, mehr als 30 Tage vorangeht.</p> | <p>(3) If at any future time as a result of a change of the laws applicable in the Federal Republic of Germany or a change in their official application, the Issuer is required, or at the time of the next succeeding payment due in respect of principal or interest will be required, to pay Additional Amounts as provided in § 9 Paragraph (1) the Issuer will be entitled, upon not less than 30 days' and not more than 60 days' notice to be given by publication in accordance with § 14, prior to the Redemption Date to redeem all Notes at the Early Redemption Amount.</p> <p>No redemption pursuant to this § 9 Paragraph (3) shall be made more than 30 days prior to the date on which such change of the laws or their official application becomes applicable to the Notes for the first time.</p> |

§ 10
(VORLEGUNGSFRISTEN, VERJÄHRUNG)

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB für die Teilschuldverschreibungen beträgt zehn Jahre und die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Teilschuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 11
**(ZAHLSTELLEN;
FESTSTELLUNGSSTELLE)**

- (1) Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Hauptzahlstelle. Die Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main ist Feststellungsstelle.
- (2) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass stets eine Hauptzahlstelle vorhanden ist. Die Emittentin ist berechtigt, andere Banken von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstellen zu bestellen. Sie ist weiterhin berechtigt, die Bestellung einer Bank zur Hauptzahlstelle oder zur Zahlstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Bank nicht mehr als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine andere Bank von internationalem Ansehen als Hauptzahlstelle oder als Zahlstelle. Eine solche Bestellung oder ein solcher Widerruf der Bestellung ist gemäß § 14 bekanntzumachen.
- (3) Die Emittentin wird dafür sorgen, dass, solange Zinsermittlungen oder sonstige Berechnungen nach diesen Anleihebedingungen zu erfolgen haben, stets eine Feststellungsstelle vorhanden ist. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Feststellungsstelle zu widerrufen. Im Falle einer solchen Abberufung oder falls die bestellte Niederlassung einer solchen Bank nicht mehr als Feststellungsstelle

§ 10
**(PRESENTATION PERIODS,
PRESCRIPTION)**

The period for presentation of the Notes (§ 801, Paragraph (1), Sentence 1 of the German Civil Code) shall be ten years and the period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation shall be two years calculated from the expiry of the relevant presentation period.

§ 11
**(PAYING AGENTS; DETERMINATION
AGENT)**

- (1) Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be appointed as Principal Paying Agent. Commerzbank Aktiengesellschaft, Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz), D-60311 Frankfurt am Main shall be the Determination Agent.
- (2) The Issuer shall procure that there will at all times be a Principal Paying Agent. The Issuer is entitled to appoint other banks of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agents. Furthermore, the Issuer is entitled to terminate the appointment of the Principal Paying Agent as well as of individual Paying Agents. In the event of such termination or such bank being unable or unwilling to continue to act as Principal Paying Agent or Paying Agent, the Issuer shall appoint another bank of international standing as Principal Paying Agent or Paying Agent. Such appointment or termination shall be published without undue delay in accordance with § 14.
- (3) The Issuer shall procure that as long as interest rates have to be determined or other determinations have to be made in accordance with these Terms and Conditions of the Notes there shall at all times be a Determination Agent. The Issuer reserves the right at any time to terminate the appointment of the Determination Agent. In the event of such termination or of the appointed office of any such bank

tätig werden kann oder will, bestellt die Emittentin eine geeignete Niederlassung einer anderen führenden Bank als Feststellungsstelle. Die Bestellung einer anderen Feststellungsstelle ist von der Emittentin unverzüglich gemäß § 14 bekanntzumachen.

- (4) Die Hauptzahlstelle und die Feststellungsstelle haften dafür, dass sie Erklärungen abgeben, nicht abgeben oder entgegennehmen oder Handlungen vornehmen oder unterlassen, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt haben. Alle Bestimmungen und Berechnungen durch die Hauptzahlstelle oder die Feststellungsstelle erfolgen in Abstimmung mit der Emittentin und sind, soweit nicht ein offenkundiger Fehler vorliegt, in jeder Hinsicht endgültig und für die Emittentin und alle Anleihegläubiger bindend.
- (5) Die Hauptzahlstelle und die Feststellungsstelle sind in dieser Funktion ausschließlich Beauftragte der Emittentin. Zwischen der Hauptzahlstelle und der Feststellungsstelle einerseits und den Anleihegläubigern andererseits besteht kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis. Die Hauptzahlstelle und die Feststellungsstelle sind von den Beschränkungen des § 181 BGB und etwaigen gleichartigen Beschränkungen des anwendbaren Rechts anderer Länder befreit.

§ 12 (KÜNDIGUNG)

- (1) Jeder Inhaber von Teilschuldverschreibungen ist berechtigt, seine Teilschuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig zu stellen und deren Einlösung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag nach § 5 Absatz (3) gemäß den nachfolgenden Bestimmungen zu verlangen, falls:
- (a) die Emittentin mit der Zahlung von Zinsen oder Kapital gemäß diesen Anleihebedingungen länger

being unable or unwilling to continue to act as Determination Agent (as the case may be) the Issuer shall appoint an appropriate office of another leading bank to act Determination Agent. The appointment of another Determination Agent shall be published without delay by the Issuer in accordance with § 14.

- (4) The Principal Paying Agent and the Determination Agent shall be held responsible for giving, failing to give, or accepting a declaration, or for acting or failing to act, only if, and insofar as, they fail to act with the diligence of a conscientious businessman. All determinations and calculations made by the Principal Paying Agent and the Determination Agent shall be made in conjunction with the Issuer and shall, in the absence of manifest error, be conclusive in all respects and binding upon the Issuer and all Noteholders.
- (5) The Principal Paying Agent and the Determination Agent acting in such capacity, act only as agents of the Issuer. There is no agency or fiduciary relationship between the Principal Paying Agent and the Determination Agent on the one hand and the Noteholders on the other hand. The Principal Paying Agent and the Determination Agent are hereby granted exemption from the restrictions of § 181 of the German Civil Code and any similar restrictions of the applicable laws of any other country.

§ 12 (TERMINATION)

- (1) Each holder of Notes is entitled to declare his Notes due and to require the redemption of his Notes at the Early Redemption Amount pursuant to § 5 Paragraph (3) as provided hereinafter, if:
- (a) the Issuer is in default for more than 30 days in the payment of principal or interest under these Terms and Conditions of the

als 30 Tage in Verzug ist;

- (b) die Emittentin irgendeine andere Verpflichtung aus diesen Anleihebedingungen verletzt und die Verletzung 60 Tage nach Eingang einer entsprechenden schriftlichen Mahnung durch den jeweiligen Anleihegläubiger fort dauert;
- (c) die Emittentin liquidiert oder aufgelöst wird, sei es durch Gesellschafterbeschluss oder in sonstiger Weise (außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder Reorganisation in der Weise, dass alle Aktiva und Passiva der Emittentin auf den Nachfolger im Wege der Gesamtrechtsnachfolge übergehen);
- (d) die Emittentin ihre Zahlungen einstellt und dies 60 Tage fort dauert, oder ihre Zahlungsunfähigkeit eingesteht;
- (e) irgendein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eingeleitet wird, welches nicht binnen 60 Tagen nach seiner Einleitung endgültig oder einstweilen eingestellt worden ist, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (f) im Falle einer Schuldnerersetzung im Sinne des § 13 Absatz (4)(b) ein in den vorstehenden Unterabsätzen (c)-(e) genanntes Ereignis bezüglich der Garantin eintritt.

Das Recht zur Fälligestellung erlischt, wenn die Lage, die das Recht auslöst, behoben ist, bevor das Recht ausgeübt wird.

- (2) Die in Absatz (1) genannte Fälligestellung hat in der Weise zu erfolgen, dass ein Inhaber von Teilschuldverschreibungen der Hauptzahlstelle einen diese bei angemessenen Anforderungen zufrieden stellenden

Notes;

- (b) the Issuer violates any other obligation under these Terms and Conditions of the Notes, and such violation continues for 60 days after receipt of written notice thereof from the respective Noteholder;
- (c) the Issuer is wound up or dissolved whether by a resolution of the shareholders or otherwise (except in connection with a merger or reorganisation in such a way that all of the assets and liabilities of the Issuer pass to another legal person in universal succession by operation of law);
- (d) the Issuer ceases its payments and this continues for 60 days, or admits to be unable to pay its debts;
- (e) any insolvency proceedings are instituted against the Issuer which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after their institution or the Issuer applies for the institution of such proceedings, or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors; or
- (f) in the case of a substitution of the Issuer within the meaning of § 13 Paragraph (4)(b) any of the events set forth in sub-paragraphs (c)-(e) above occurs in respect of the Guarantor.

The right to declare Notes due shall terminate if the circumstances giving rise to it have been remedied before such right is exercised.

- (2) The right to declare Notes due pursuant to Paragraph (1) shall be exercised by a holder of Notes by delivering or sending by registered mail to the Principal Paying Agent a written notice which shall state the principal amount of the Notes

Eigentumsnachweis und eine schriftliche Kündigungserklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief sendet, in der der Nennbetrag der fällig gestellten Teilschuldverschreibungen angegeben ist.

called for redemption and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Principal Paying Agent.

**§ 13
(SCHULDNERERSETZUNG,
BETRIEBSSTÄTTENERSETZUNG)**

- (1) Jede andere Gesellschaft kann vorbehaltlich § 13 Absatz (4) jederzeit während der Laufzeit der Teilschuldverschreibungen ohne Zustimmung der Anleihegläubiger nach Bekanntmachung durch die Emittentin gemäß § 14 alle Verpflichtungen der Emittentin aus diesen Anleihebedingungen übernehmen.
- (2) Bei einer derartigen Übernahme wird die übernehmende Gesellschaft (nachfolgend "**Neue Emittentin**" genannt) der Emittentin im Recht nachfolgen und an deren Stelle treten und kann alle sich für die Emittentin aus den Teilschuldverschreibungen ergebenden Rechte und Befugnisse mit derselben Wirkung ausüben, als wäre die Neue Emittentin in diesen Anleihebedingungen als Emittentin bezeichnet worden; die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 13, jede etwaige frühere Neue Emittentin) wird damit von ihren Verpflichtungen aus diesen Anleihebedingungen und ihrer Haftung als Schuldnerin aus den Teilschuldverschreibungen befreit.
- (3) Bei einer derartigen Übernahme bezeichnet das Wort "**Emittentin**" in allen Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (außer in diesem § 13) die Neue Emittentin und (mit Ausnahme der Bezugnahmen auf die Bundesrepublik Deutschland in § 13) gelten die Bezugnahmen auf das Sitzland der zu ersetzenden Emittentin als Bezeichnung des Landes, in dem die Neue Emittentin ihren Sitz hat oder nach dessen Recht sie gegründet ist.
- (4) Eine solche Übernahme ist nur zulässig, wenn
 - (a) sich die Neue Emittentin

**§ 13
(SUBSTITUTION OF ISSUER, BRANCH
DESIGNATION)**

- (1) Any other company may assume at any time during the life of the Notes, subject to § 13 Paragraph (4), without the Noteholders' consent upon notice by the Issuer given through publication in accordance with § 14, all the obligations of the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes.
- (2) Upon any such substitution, such substitute company (hereinafter called the "**New Issuer**") shall succeed to, and be substituted for, and may exercise every right and power of, the Issuer under these Terms and Conditions of the Notes with the same effect as if the New Issuer had been named as the Issuer herein; the Issuer (and, in the case of a repeated application of this § 13, each previous New Issuer) shall be released from its obligations hereunder and from its liability as obligor under the Notes.
- (3) In the event of such substitution, any reference in these Terms and Conditions of the Notes (except for this § 13) to the "**Issuer**" shall from then on be deemed to refer to the New Issuer and any reference to the country of the corporate seat of the Issuer which is to be substituted (except for the references in § 13 to the Federal Republic of Germany) shall be deemed to refer to the country of the corporate seat of the New Issuer and the country under the laws of which it is organised.
- (4) No such assumption shall be permitted unless
 - (a) the New Issuer has agreed

- verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger wegen aller Steuern, Abgaben, Veranlagungen oder behördlicher Gebühren schadlos zu halten, die ihm bezüglich einer solchen Übernahme auferlegt werden;
- (b) die Emittentin (in dieser Eigenschaft "**Garantin**" genannt) unbedingt und unwiderruflich zugunsten der Anleihegläubiger die Erfüllung aller von der Neuen Emittentin zu übernehmenden Zahlungsverpflichtungen unter Garantiebedingungen, wie sie die Garantin üblicherweise für Anleiheemissionen ihrer Finanzierungsgesellschaften abgibt garantiert und der Text dieser Garantie gemäß § 14 veröffentlicht wurde; und
- (c) die Neue Emittentin und die Garantin alle erforderlichen staatlichen Ermächtigungen, Erlaubnisse, Zustimmungen und Bewilligungen in den Ländern erlangt haben, in denen die Garantin und/oder die Neue Emittentin ihren Sitz haben oder nach deren Recht sie gegründet sind.
- (5) Nach Ersetzung der Emittentin durch eine Neue Emittentin findet dieser § 13 erneut Anwendung.
- (6) Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 14 eine Betriebsstätte der Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland zu der Betriebsstätte bestimmen, die primär für die rechtzeitige und pünktliche Zahlung auf die dann ausstehenden Teilschuldverschreibungen und die Erfüllung aller anderen, sich aus diesen Teilschuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen der Emittentin verantwortlich ist.
- Die Absätze (4)(c) und (5) dieses § 13 gelten entsprechend für eine solche Bestimmung.
- to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (b) the Issuer (in this capacity referred to as the "**Guarantor**") has unconditionally and irrevocably guaranteed to the Noteholders compliance by the New Issuer with all payment obligations assumed by it under guarantee terms usually given by the Guarantor with respect to note issues by any of its finance companies and the text of this guarantee has been published in accordance with § 14; and
- (c) the New Issuer and the Guarantor have obtained all governmental authorisations, approvals, consents and permissions necessary in the jurisdictions in which the Guarantor and/or the New Issuer are domiciled or the country under the laws of which they are organised.
- (5) Upon any substitution of the Issuer for a New Issuer, this § 13 shall apply again.
- (6) The Issuer may at any time, designate by publication in accordance with § 14 any branch (*Betriebsstätte*) of the Issuer outside the Federal Republic of Germany as the branch (*Betriebsstätte*) primarily responsible for the due and punctual payment in respect of the Notes then outstanding and the performance of all of the Issuer's other obligations under the Notes then outstanding.
- Paragraphs (4)(c) and (5) of this § 13 shall apply mutatis mutandis to such designation.

**§ 14
(BEKANNTMACHUNGEN)**

- (1) Die Teilschuldverschreibungen betreffende Bekanntmachungen werden im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit erforderlich, in einem Börsenpflichtblatt veröffentlicht (voraussichtlich die Börsenzeitung). Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.
- (2) Sofern die Regularien der Börse, an der die Teilschuldverschreibungen notiert sind, dies zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearing-System gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearing-System, direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger mit ihrem Zugang als bewirkt.
- (3) Der Text von gemäß diesem § 14 erfolgenden Bekanntmachungen ist auch bei den Zahlstellen erhältlich, die am betreffenden Börsenplatz bestellt sind.

**§ 15
(BEBEGUNG WEITERER
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN,
RÜCKKAUF VON
TEILSCHULDVERSCHREIBUNGEN)**

Die Emittentin behält sich vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Teilschuldverschreibungen mit im wesentlichen gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Teilschuldverschreibungen zu einer einheitlichen Serie von Teilschuldverschreibungen konsolidiert werden und ihren ursprünglichen Gesamtnennbetrag erhöhen. Der Begriff "**Teilschuldverschreibung**" umfasst im Falle einer solchen Konsolidierung auch solche zusätzlich begebenen Teilschuldverschreibungen.

Die Emittentin kann jederzeit und zu jedem

**§ 14
(NOTICES)**

- (1) Notices relating to the Notes shall be published in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent required, in a mandatory newspaper designated by a stock exchange (*Börsenpflichtblatt*) (this newspaper is expected to be the Börsenzeitung). A notice shall be deemed to be effected on the day of its publication (or in the case of more than one publication on the day of the first publication).
- (2) The Issuer shall also be entitled to make notices to the Clearing-System for communication by the Clearing-System to the Noteholders or directly to the Noteholders provided this complies with the rules of the stock exchange on which the Notes are listed. Notices to the Clearing-System shall be deemed to be effected seven days after the notification to the Clearing-System, direct notices to the Noteholders shall be deemed to be effected upon their receipt.
- (3) The text of any publication to be made in accordance with this § 14 shall also be available at the Paying Agents appointed at the place of the relevant stock exchange.

**§ 15
(FURTHER ISSUES OF NOTES,
REPURCHASE OF NOTES)**

The Issuer reserves the right to issue from time to time without the consent of the Noteholders additional Notes with substantially identical terms, so that the same shall be consolidated to form a single Series of Notes and increase the aggregate initial principal amount of the Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such consolidation, also comprise such additionally issued notes.

The Issuer may at any time purchase

Preis im Markt oder auf andere Weise Teilschuldverschreibungen ankaufen. Von der oder für die Emittentin zurückgekaufte Teilschuldverschreibungen können von der Emittentin gehalten, erneut ausgegeben oder verkauft oder der Hauptzahlstelle zur Entwertung übergeben werden.

Notes in the market or otherwise. Notes repurchased by or on behalf of the Issuer may be held by the Issuer, re-issued, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

**§ 16
(SCHLUSSBESTIMMUNGEN)**

- (1) Form und Inhalt der Teilschuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin, der Feststellungsstelle und der Zahlstellen bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) Sollte eine Bestimmung dieser Anleihebedingungen ganz oder teilweise rechtsunwirksam sein oder werden, so sollen die übrigen Bestimmungen wirksam bleiben. Unwirksame Bestimmungen sollen dann dem Sinn und Zweck dieser Anleihebedingungen entsprechend ersetzt werden.
- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) Gerichtsstand ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (5) Für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Teilschuldverschreibungen sind ausschließlich die Gerichte der Bundesrepublik Deutschland zuständig.
- (6) Die deutsche Version dieser Anleihebedingungen ist bindend. Die deutsche Übersetzung dient ausschließlich Informationszwecken.

**§ 16
(FINAL CLAUSES)**

- (1) The form and content of the Notes and the rights and duties of the Noteholders, the Issuer, the Determination Agent and the Paying Agents shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) Should any provision of these Terms and Conditions of the Notes be or become void in whole or in part, the other provisions shall remain in force. Void provisions shall be replaced in accordance with the meaning and purpose of these Terms and Conditions of the Notes.
- (3) Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) Place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (5) The courts of the Federal Republic of Germany shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes.
- (6) The German version of these Terms and Conditions of the Notes shall be binding. The German translation is for convenience only.