



EWE Aktiengesellschaft
(Oldenburg, Federal Republic of Germany)

EUR [●]
[●] per cent. Notes due 4 November 2020 (the "Notes")
Issue Price: [●] per cent.

EWE Aktiengesellschaft will issue on 4 November 2011 (the "**Issue Date**") EUR [●] [●] per cent. notes due 4 November 2020 (the "**Notes**"). The Notes will be redeemed at par on 4 November 2020. The Notes will bear interest from and including 4 November 2011 to, but excluding, 4 November 2020 at a rate of [●] per cent. per annum, payable annually in arrears on 4 November in each year, commencing 4 November 2012.

This document constitutes a prospectus (the "**Prospectus**") within the meaning of Article 5.3 of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November, 2003 as amended from time to time (in particular, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010) (the "**Prospectus Directive**"). This Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). This Prospectus has been approved by the Commission de Surveillance du Secteur Financier of the Grand Duchy of Luxembourg (the "**CSSF**") in its capacity as competent authority under the Luxembourg law relating to prospectuses for securities (Loi du 10 juillet 2005 relative aux prospectus pour valeurs mobilières – the "**Prospectus Law**"). The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany, the Republic of Austria and The Netherlands and may request to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Law (the "**Notification**").

Application has been made for the Notes to be admitted to the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on Markets in Financial Instruments.

The Notes are issued in bearer form with a denomination of EUR 1,000 each.

The Notes have been assigned the following securities codes: ISIN XS0699330097, Common Code 069933009, WKN A1K0ZZ.

The issue price, the aggregate principal amount of Notes to be issued, the interest rate, the issue proceeds, and the yield of the issue will be included in the Pricing Notice (as defined in "SUBSCRIPTION, SALE AND OFFER OF THE NOTES" below) which will be filed with the CSSF and published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) on or prior to the Issue Date of the Notes.

Joint Lead Managers

BARCLAYS CAPITAL
DZ BANK AG

BNP PARIBAS
UniCredit Bank

RESPONSIBILITY STATEMENT

EWE Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", "**EWE AG**" or the "**Company**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**EWE Group**", the "**Group**" or "**EWE**") with its registered office in Oldenburg, Federal Republic of Germany accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Prospectus and hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and does not omit anything likely to affect its import.

The Issuer further confirms that (i) this Prospectus contains all information with respect to the Issuer as well as to the EWE Group and to the Notes which is material in the context of the issue and offering of the Notes, including all information which, according to the particular nature of the Issuer and the Notes is necessary to enable investors and their investment advisers to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses, and prospects of the Issuer and the EWE Group and of the rights attached to the Notes; (ii) the statements contained in this Prospectus relating to the Issuer, the EWE Group and the Notes are in every material particular true and accurate and not misleading; (iii) there are no other facts in relation to the Issuer, the EWE Group or the Notes the omission of which would, in the context of the issue and offering of the Notes, make any statement in the Prospectus misleading in any material respect; and (iv) reasonable enquiries have been made by the Issuer to ascertain such facts and to verify the accuracy of all such information and statements.

NOTICE

No person is authorised to give any information or to make any representations other than those contained in this Prospectus and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorised by or on behalf of the Issuer or the Joint Lead Managers (as defined in "SUBSCRIPTION, SALE AND OFFER OF THE NOTES" below). Neither the delivery of this Prospectus nor any offering or sale of any Notes made hereunder shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer or any of its affiliates since the date of this Prospectus, or that the information herein is correct at any time since its date.

This Prospectus contains certain forward-looking statements, in particular statements using the words "believes", "anticipates" "intends", "expects" or other similar terms. This applies in particular to statements under the caption "GENERAL INFORMATION ON THE ISSUER – Business Overview" and statements elsewhere in this Prospectus relating to, among other things, the future financial performance, plans and expectations regarding developments in the business of the Issuer. These forward-looking statements are subject to a number of risks, uncertainties, assumptions and other factors that may cause the actual results, including the financial position and profitability of the Issuer, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. The Issuer does not assume any obligation to update such forward-looking statements and to adapt them to future events or developments.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference.

To the fullest extent permitted by law, neither the Joint Lead Managers nor any other person mentioned in this Prospectus, except for the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents. The Joint Lead Managers have not independently verified any such information and accept no responsibility for the accuracy thereof.

The CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transaction and the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 7(7) of the Luxembourg Prospectus Law.

Each investor contemplating purchasing any Notes should make its own independent investigation of the financial condition and affairs, and its own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. This Prospectus does not constitute an offer of Notes or an invitation by or on behalf of the Issuer or the Joint Lead Managers to purchase any Notes. Neither this Prospectus nor any other information supplied in connection with the Notes should be considered as a recommendation by the Issuer or the Joint Lead Managers to a recipient hereof and thereof that such recipient should purchase any Notes.

This Prospectus does not constitute, and may not be used for the purposes of, an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

The offer, sale and delivery of the Notes and the distribution of this Prospectus in certain jurisdictions are restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required by the Issuer and the Joint Lead Managers to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain limited exceptions, the Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America ("**United States**") or to U.S. persons.

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF THE NOTES, BARCLAYS BANK PLC (OR PERSONS ACTING ON ITS BEHALF) MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT BARCLAYS BANK PLC (OR PERSONS ACTING ON ITS BEHALF) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. ANY STABILISATION ACTION MAY BEGIN AT ANY TIME AFTER THE ADEQUATE PUBLIC DISCLOSURE OF THE TERMS OF THE OFFER OF THE NOTES AND, IF BEGUN, MAY BE ENDED AT ANY TIME, BUT IT MUST END NO LATER THAN THE EARLIER OF 30 CALENDAR DAYS AFTER THE DATE OF THE RECEIPT OF THE PROCEEDS OF THE ISSUE BY THE ISSUER AND 60 CALENDAR DAYS AFTER THE DATE OF THE ALLOTMENT OF THE NOTES. SUCH STABILISING SHALL BE IN COMPLIANCE WITH ALL LAWS, DIRECTIVES, REGULATIONS AND RULES OF ANY RELEVANT JURISDICTION.

The Notes are intended to be held in a manner which will allow Eurosystem eligibility. This simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs (International Central Securities Depositories) as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.

In this Prospectus all references to "**€**", "**EUR**" or "**Euro**" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the Euro, as amended.

SUMMARY

The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics of and risks associated with the Issuer and the Notes. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. It does not purport to be complete and is taken from, and is qualified in its entirety by, the remainder of this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference and any supplements thereto. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court in a member state of the European Economic Area, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

Summary in respect of the Notes

Words and expressions defined in the Terms and Conditions of the Notes shall have the same meanings in this Summary.

<i>Issuer:</i>	EWE Aktiengesellschaft
<i>Joint Lead Managers:</i>	Barclays Bank PLC BNP PARIBAS DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main UniCredit Bank AG
<i>Principal Paying Agent:</i>	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
<i>Aggregate Principal Amount:</i>	EUR [•]
<i>Issue Price:</i>	[•] per cent. of the Aggregate Principal Amount
<i>Issue Date:</i>	4 November 2011
<i>Denomination:</i>	The Notes will be issued in a denomination of EUR 1,000 each.
<i>Form of Notes:</i>	Bearer form The Notes will be represented by a global bearer Note (the " Global Note ") in new global note form without interest coupons which will be kept in custody by a common safekeeper on behalf of both, Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV (together, the " Clearing System "). Notes in definitive form and interest coupons will not be issued.
<i>Interest:</i>	The Notes will bear interest from and including 4 November 2011 to, but excluding, 4 November 2020 at a rate of [•] per cent. per annum, payable annually in arrears on 4 November in each year, commencing on 4 November 2012.
<i>Status of the Notes:</i>	The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of

statutory law.

Maturity Date:

4 November 2020

Early Redemption for Taxation Reasons:

Early redemption of the Notes by the Issuer for reasons of taxation will be permitted, if as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations (including any amendment to, or change in, an official interpretation or application of such laws or regulations) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, the Issuer will become obligated to pay additional amounts on the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.

Taxation:

Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax (the "**Withholding Taxes**"), unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.

Negative Pledge:

The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision as set out in § 2 of the Terms and Conditions of the Notes.

Events of Default:

The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling holders of the Notes to demand immediate redemption of the Notes.

Cross Default:

The Terms and Conditions of the Notes provide for cross default provisions.

German Act on Debt Securities (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)

The Terms and Conditions provide that Noteholders may agree by majority resolution to amendments of the Terms and Conditions and appoint a joint representative (*gemeinsamer Vertreter*) to exercise the Noteholders' rights on behalf of each Noteholder. Except as provided in section 18 para. 4 sentence 2 of the German Act on Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) all votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting.

Governing Law:

The Notes will be governed by German law.

Jurisdiction:

Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main, Germany.

Selling Restrictions:

The offer and the sale of the Notes and the distribution of offering materials are subject to specific restrictions. The relevant restrictions applicable in the European Economic Area, the United States of America and the United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland are set out under "SUBSCRIPTION, SALE AND OFFER OF THE NOTES".

Clearance and Settlement: The Notes will be accepted for clearing through the Clearing System.

Listing and Admission to Trading: Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit them to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Availability of documents: This Prospectus, any supplements thereto and the documents incorporated by reference will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

Securities numbers:

WKN	A1K0ZZ
ISIN	XS0699330097
Common Code	069933009

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") der wesentlichen Merkmale und Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Schuldverschreibungen dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Prospekt zu verstehen. Sie ist keine vollständige Darstellung und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt zu lesen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente und etwaigen Nachträgen hierzu, stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht eines Mitglieds des Europäischen Wirtschaftsraumes Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die diese Zusammenfassung einschließlich jeder Übersetzung davon vorgelegt und deren Notifizierung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Worte und Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben in der Zusammenfassung dieselbe Bedeutung.

Emittentin: EWE Aktiengesellschaft

Joint Lead Manager: Barclays Bank PLC

BNP PARIBAS

DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main

UniCredit Bank AG

Hauptzahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Gesamtnennbetrag: EUR [•]

Ausgabepreis: [•] % des Gesamtnennbetrags

Tag der Begebung: 4. November 2011

Stückelung: Die Schuldverschreibungen werden im Nennbetrag von je EUR 1.000 begeben.

Form der Schuldverschreibungen: Inhaberschuldverschreibungen

Die Schuldverschreibungen werden durch eine Inhaber-Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") in Form einer *New Global Note* (NGN) ohne Zinsscheine verbrieft, welche bei einem common safekeeper im Namen von sowohl Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg als auch Euroclear Bank SA/NV (zusammen, das "**Clearing System**") hinterlegt werden.

Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

<i>Verzinsung:</i>	Die Schuldverschreibungen werden vom 4. November 2011 (einschließlich) bis zum 4. November 2020 (ausschließlich) mit einem jährlichen Zinssatz von [●] % verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 4. November eines jeden Jahres zahlbar. Die erste Zinszahlung erfolgt am 4. November 2012.
<i>Status der Schuldverschreibungen:</i>	Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
<i>Endfälligkeitstag:</i>	4 November 2020
<i>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen:</i>	Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist für die Emittentin zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze oder Vorschriften (einschließlich jeder Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Anleihebedingungen dargelegt.
<i>Besteuerung:</i>	Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde dieses Staates auferlegt oder erhoben werden (die " Quellensteuer "), es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall, wird die Emittentin, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen festgelegten Ausnahmen, diejenigen zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern von Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug bezüglich der Schuldverschreibungen empfangen worden wären.
<i>Negativverpflichtung:</i>	Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung, wie in § 2 der Anleihebedingungen angegeben.
<i>Kündigungsgründe:</i>	In den Anleihebedingungen sind Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.
<i>Cross Default:</i>	Die Anleihebedingungen enthalten eine Cross-Default-Klausel.
<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen:</i>	Die Anleihebedingungen sehen vor, dass Anleihegläubiger durch Mehrheitsbeschluss Änderungen der Anleihebedingungen zustimmen und zur Wahrnehmung ihrer Rechte einen gemeinsamen Vertreter für alle

Anleihegläubiger bestellen können. Mit Ausnahme des in § 18 Absatz 4 Satz 2 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz) geregelten Falles werden alle Abstimmungen ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt.

<i>Anwendbares Recht:</i>	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
<i>Gerichtsstand:</i>	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main, Deutschland.
<i>Verkaufsbeschränkungen:</i>	Das Angebot und der Verkauf von Schuldverschreibungen sowie die Verteilung von Angebotsmaterialien unterliegen regulatorischen Beschränkungen. Die in der Europäischen Union, den Vereinigten Staaten von Amerika und dem Vereinigten Königreich von Großbritannien und Nordirland geltenden Beschränkungen sind unter "SUBSCRIPTION, SALE AND OFFER OF THE NOTES" dargestellt.
<i>Clearing und Abwicklung:</i>	Die Abwicklung der Schuldverschreibungen erfolgt durch das Clearing System.
<i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i>	Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im regulierten Markt sowie die Notierung in der official list der Luxemburger Wertpapierbörse wurde beantragt.
<i>Verfügbarkeit von Dokumenten:</i>	Dieser Prospekt, etwaige Nachträge hierzu und die per Verweis einbezogenen Dokumente werden auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (www.bourse.lu) veröffentlicht.
<i>Wertpapierkennnummern:</i>	WKN A1K0ZZ ISIN XS0699330097 Common Code 069933009

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

(Währung. Nennbetrag. Verbriefung. Clearing-System)

§1

(Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Währung. Nennbetrag.* Diese von der EWE Aktiengesellschaft, Oldenburg, Bundesrepublik Deutschland, (die „**Emittentin**“) begebene Anleihe im Gesamtnennbetrag von EUR [•] (in Worten: [•] Millionen Euro) ist eingeteilt in [•] Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 1.000 (der „**Nennbetrag**“) (die „**Schuldverschreibungen**“).
- (2) *Verbriefung.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift zweier bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und eine Kontrollunterschrift der Hauptzahlstelle (wie in § 10(1) definiert).
- (3) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearing System**“ bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, („**CBL**“) und Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear Systems („**Euroclear**“) (CBL and Euroclear sind jeweils ein „**ICSD**“ (*International Central Securities Depository*) und zusammen die „**ICSDs**“)).
- (1) *Currency. Denomination.* This issue by EWE Aktiengesellschaft, Oldenburg, Federal Republic of Germany (the „**Issuer**“) in the aggregate principal amount of EUR [•] (in words: [•] million euro) is divided into [•] notes in the denomination of EUR 1,000 each (the „**Principal Amount**“) (the „**Notes**“).
- (2) *Form.* The Notes are represented by a global note (the „**Global Note**“) payable to bearer without interest coupons. Definitive notes representing individual Notes and interest coupons shall not be issued. The Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by the Principal Paying Agent (as defined in §10(1)).
- (3) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. „**Clearing System**“ means each of the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, („**CBL**“) and Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System („**Euroclear**“) (CBL and Euroclear are each an „**ICSD**“ (International Central Securities Depository) and together the „**ICSDs**“)).

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note („**NGN**“) ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note („**NGN**“) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der

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

so verbrieften Schuldverschreibungen ist in jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

Bei jeder Rückzahlung oder jedem Kauf durch oder für die Emittentin und jeder Entwertung von Schuldverschreibungen, die durch diese Globalurkunde verbrieft werden, werden die Einzelheiten der Rückzahlung oder des Kaufs und der Entwertung von der oder für die Emittentin in den Registern der ICSDs vermerkt.

§ 2

(Status. Negativverpflichtung)

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie unten definiert), die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) ihre wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Sicherheit oder einer sonstigen Sicherheit, welche von einer unabhängigen, von den Inhabern der Schuldverschreibungen (jeder ein "Anleihegläubiger") beauftragten Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang als gleichwertige Sicherheit anerkannt wurde, im gleichen Rang und gleichen

the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption in respect of, or purchase by or on behalf of the Issuer and cancellation of, any of the Notes represented by this Global Note details of such redemption or purchase and cancellation (as the case may be) shall be entered by or on behalf of the Issuer in the records of the ICSDs.

§2

(Status. Negative Pledge)

- (1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries (as defined below) or by any other person, and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the holders of Notes (each, a "Noteholder") share equally and rateably in such security or such other security as may have been approved by an independent accounting firm of recognised international standing appointed by the Issuer as being equivalent security. Any security which may have to be provided pursuant to this §2(2) may, alternatively, also be provided to a bank, financial institution or accounting firm of recognised international standing appointed by the Issuer and acting as trustee for the Noteholders. Sentence one shall not apply in relation to encumbrances granted as security for Capital Market Indebtedness

Verhältnis teilnehmen zu lassen. Jede gemäß diesem § 2(2) zu gewährende Sicherheit kann auch zu Gunsten einer bzw. einer/s als Treuhänderin der Anleihegläubiger handelnden und von der Emittentin beauftragten Bank, Finanzinstituts oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang bestellt werden. Satz 1 ist nicht auf als Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellte Belastungen anwendbar,

- (a) welche von einer Person bestellt wurden,
- (i) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) eine wesentliche Tochtergesellschaft wird; oder
 - (ii) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird,

und welche zu dem Zeitpunkt, in dem diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird, bereits bestanden, welche nicht im Hinblick darauf, dass diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird, bestellt wurden und für die der besicherte Kapitalbetrag nicht nach dem Zeitpunkt, in dem diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wurde, erhöht wird;

- (b) welche von der Emittentin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) erworbene Vermögenswerte betreffen, sofern die Belastung zum Zeitpunkt dieses Erwerbs schon bestand, nicht im Hinblick auf diesen Erwerb bestellt wurde und der besicherte Betrag nicht nach dem Zeitpunkt dieses Erwerbs erhöht wurde;
- (c) welche zur Besicherung der gänzlichen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung von Projekten (Projektfinanzierungen) nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) bestellt wurden, sofern der Rückgriff der

- (a) by a person
- (i) which becomes a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)); or
 - (ii) which is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined §3(1)),

where such encumbrance is already in existence at the time such person becomes a Principal Subsidiary or is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary, is not created in contemplation of such person becoming a Principal Subsidiary or being merged with the Issuer or a Principal Subsidiary and where the principal amount secured is not increased after such person becomes a Principal Subsidiary or is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary;

- (b) affecting any asset acquired by the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)) where such encumbrance is already in existence at the time of such acquisition, is not created in contemplation thereof and where the principal amount secured is not increased after such acquisition;
- (c) the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects (*Projektfinanzierungen*) after the Issue Date (as defined in §3(1)), provided that the recourse of the holders of Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such

Gläubiger aus der Kapitalmarktverbindlichkeit auf die zu einem solchen Projekt gehörenden Vermögenswerte (einschließlich von Anteilen an Projektgesellschaften) beschränkt ist; oder

project (including any interest in project companies); or

(d) welche zur Erfüllung eines Anspruchs gemäß §§ 125, 22 Umwandlungsgesetz bestellt wurden.

(d) in satisfaction of a claim under §§ 125, 22 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*).

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ im Sinne dieser Anleihebedingungen ist (i) jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommenen Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen multilateralen Handelssystem notiert oder gehandelt werden oder werden können oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie (ii) jedes *Schuldscheindarlehen*, das über die Laufzeit der Schuldverschreibungen einen Gesamtbetrag von Euro 100.000.000 übersteigt und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

"**Capital Market Indebtedness**" means in these Terms and Conditions (i) any current or future obligation for the repayment of borrowed money which is in the form of, or represented by, notes or other securities which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or another multilateral trading facility or for which listing or trading is anticipated, (ii) each assignable loan (*Schuldscheindarlehen*) which exceeds a total amount of EUR 100,000,000 during the duration of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft (wie unten definiert) der Emittentin, deren in ihrem letzten geprüften Abschluss ausgewiesene Summe der Aktiva und/oder EBITDA (wie unten definiert), ohne Berücksichtigung konzerninterner Posten (jeweils auf konsolidierter Basis, falls die betreffende Tochtergesellschaft ihrerseits einen Konzernabschluss erstellt), zum Zeitpunkt dieses Abschlusses bzw. für den Zeitraum, auf den sich dieser Abschluss bezieht, mindestens 5 % der im letzten geprüften Abschluss des Konzerns ausgewiesenen Summe der Aktiva und/oder des EBITDA des Konzerns (wie unten definiert) beträgt. „**Konzern**“ bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften, betrachtet als Ganzes. „**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet für einen bestimmten Zeitpunkt jedes ausweislich des letzten geprüften Konzernabschlusses der Emittentin voll konsolidierte Unternehmen.

"**Principal Subsidiary**" means a Subsidiary (as defined below) of the Issuer the total assets and/or EBITDA (as defined below) of which, as determined by reference to its latest audited financial statements excluding intra-group items (in each case consolidated where that Subsidiary itself draws up consolidated financial statements), as at the date at which those financial statements were prepared or, as the case may be, for the financial period to which those financial statements relate, account for 5 per cent. or more of the total assets and/or EBITDA of the Group (as defined below) (determined by reference to the latest audited consolidated financial statements of the Group). "**Group**" means the Issuer and its Subsidiaries from time to time, taken as a whole. "**Subsidiary**" means at any time any enterprise which was fully consolidated in the latest audited consolidated financial statements of the Issuer.

„**EBITDA**“ bezeichnet den Jahresüberschuss der jeweiligen Tochtergesellschaft bzw. des Konzerns vor (i) Abzug von Aufwendungen oder Rückstellungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag, (ii) Abzug von Zinsen und ähnlichen Aufwendungen und Addition von Zinsen und ähnlichen Erträgen im Zusammenhang mit Finanzverbindlichkeiten, (iii) Abzug für Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen, (iv) Addition von außerordentlichen Erträgen und Abzug von außerordentlichen Aufwendungen (einschließlich Zinsen für Betriebsprüfungen, Verschmelzungsverluste,

"**EBITDA**" means net income of the relevant Subsidiary or, as the case may be, of the Group before (i) deduction of any expenses and provisions on account of taxation on income, (ii) deduction or addition of any interest, commissions, discounts and other fees and charges incurred in respect of any financial indebtedness, (iii) deduction on account of depreciation and amortization on intangible fixed assets and addition of any extraordinary income and deduction of any extraordinary expenses (including interest for tax audits, merger losses, write down for impaired assets and write down for impaired participations, in each case without double counting), (v) write downs on financial assets and (vi) income or losses from long term

Teilwertabschreibung und Beteiligungsvorsorge, jedoch nur soweit dies nicht zu Doppelberücksichtigung führt), (v) Abschreibungen auf Finanzanlagen und (vi) Erträgen oder Verlusten aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens.

§ 3 (Zinsen)

- (1) *Zinssatz und Zinszahltag.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag mit jährlich [●] % (der „**Zinssatz**“) ab dem 4. November 2011 (einschließlich) (der „**Begebungstag**“) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 4(1) definiert) (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 4. November eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahltag**“) zahlbar. Der erste Zinszahltag ist der 4. November 2012.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch die Anzahl der Tage (365 bzw. 366) im jeweiligen Zinsjahr.

§ 4 (Rückzahlung bei Endfälligkeit)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am 4. November 2020 (der „**Endfälligkeitstag**“) zurückgezahlt.

§ 5 (Vorzeitige Rückzahlung, Rückkauf)

- (1) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen durch eine unwiderrufliche Mitteilung an die Anleihegläubiger vorzeitig gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen gemäß § 6 zurückgezahlt werden, falls (i) die Emittentin am nächstfolgenden Fälligkeitstag einer Zahlung unter den

§3 (Interest)

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Principal Amount at the rate of [●] per cent. per annum (the "**Rate of Interest**") from (and including) 4 November 2011 (the "**Issue Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)). Interest shall be payable in arrear on 4 November in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first Interest Payment Date shall be 4 November 2012.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by the number of days (365 or 366) in the respective interest year.

§4 (Redemption at Maturity)

- (1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Principal Amount on 4 November 2020 (the "**Maturity Date**").

§5 (Early Redemption, Repurchase)

- (1) *Early Redemption for Reason of Taxation.* The Notes may be redeemed at their Principal Amount together with interest accrued to the date fixed for redemption at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §6 if (i) on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts (as defined in §7) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal

Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder infolge einer Änderung der Anwendung oder der amtlichen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 definiert) verpflichtet ist oder sein wird und (ii) diese Verpflichtung nicht dadurch vermieden werden kann, dass die Emittentin ihr zur Verfügung stehende zumutbare Maßnahmen (nicht aber eine Ersetzung der Emittentin gemäß § 11) ergreift. Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind.

Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer as defined in §11) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred.

- (2) *Rückkauf*. Die Emittentin kann jederzeit im Markt oder auf andere Weise Schuldverschreibungen ankaufen und verkaufen. (2) *Repurchase*. The Issuer is entitled to purchase and resell Notes at any time in the market or otherwise.

§ 6 (Zahlungen)

§6 (Payments)

- (1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen*. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen gemäß anwendbarer steuerlicher und sonstiger Gesetze und Vorschriften in Euro an das Clearing- System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing- System. (1) *Payment of Principal and Interest*. Payment of principal in respect of and interest on the Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in Euro to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (2) *Geschäftstag*. Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen. (2) *Business Day*. If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next following Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

„**Geschäftstag**“ ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem das Clearing-System betriebsbereit ist und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2)

„**Business Day**“ means a day (other than Saturday and Sunday) on which the Clearing System is operative and all relevant parts of the Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer (TARGET2) system are open to effect payments in Euro.

Systems betriebsbereit sind.

- | | |
|--|---|
| <p>(3) <i>Erfüllung.</i> Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.</p> <p>(4) <i>Bezugnahmen auf Zinsen.</i> Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf „Zinsen“ schließen alle gegebenenfalls nach § 7 zahlbaren Zusätzlichen Beträge mit ein.</p> | <p>(3) <i>Discharge.</i> The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.</p> <p>(4) <i>References to Interest.</i> References in these Terms and Conditions to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §7.</p> |
|--|---|

**§ 7
(Besteuerung)**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug für oder wegen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland, oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde dieses Staates auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge („**Zusätzliche Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Beträge jeweils den Beträgen entsprechen, die die Anleihegläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; jedoch sind solche zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer ersetzen sollte;
- (b) an einen Anleihegläubiger oder an einen Dritten für einen Anleihegläubiger, falls dieser Anleihegläubiger auf Grund einer über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden gegenwärtigen oder ehemaligen Verbindung zur Bundesrepublik Deutschland einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt;
- (c) an einen Anleihegläubiger oder an einen Dritten für einen Anleihegläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depot bei einer nicht in der Bundesrepublik Deutschland ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären;
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug auf Zahlungen auf Grund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC (oder

**§7
(Taxation)**

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Note

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* is concerned;
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder where such Noteholder is liable to such withholding or deduction by reason of having, or having had, some connection with the Federal Republic of Germany other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof;
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder where no such withholding or deduction would have been required to be withheld or deducted if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside the Federal Republic of Germany;
- (d) where such withholding or deduction is imposed pursuant to European Council Directive 2003/48/EC (or any amendment thereof) or any

jedwede Veränderung dieser Richtlinie) oder einer anderen Richtlinie oder Verordnung, welche die Beschlüsse des ECOFIN Rats Treffens vom 26. bis 27. November 2000 bezüglich der Besteuerung von Kapitalerträgen umsetzt oder eines sonstigen internationalen Abkommens oder einer sonstigen internationalen Verständigung in Bezug auf eine solche Besteuerung, an dem/der Bundesrepublik Deutschland und/oder die Europäische Union als Partei teilnimmt, oder auf Grund eines eine solche Richtlinie, Verordnung oder Verständigung oder ein solches Abkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzes erfolgt;

- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf einen Anleihegläubiger oder im Hinblick auf einen Dritten für einen Anleihegläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Befreiung gegenüber den am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden abgibt oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug zu einem Zeitpunkt vorzunehmen ist, der mehr als 30 Tage nach dem Tag der erstmaligen Fälligkeit der Zahlung oder (im Fall des Zahlungsverzugs) dem Tag der vollständigen Zahlung des fälligen Betrages liegt.

**§ 8
(Vorlegungsfrist, Verjährung)**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt werden, beträgt 2 Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

**§ 9
(Kündigungsgründe)**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu

other directive or regulation implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on taxation of savings income or any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany and/or the European Union is a party or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive, regulation, treaty or understanding;

- (e) to the extent such withholding or deduction is required by or on behalf of a Noteholder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) to the extent such withholding or deduction is required more than 30 days after the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made.

**§8
(Presentation Period, Prescription)**

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

**§9
(Events of Default)**

- (1) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at their Principal Amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

verlangen, falls

- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstermin gezahlt sind;
 - (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat;
 - (c) eine Finanzverbindlichkeit (wie unten definiert) der Emittentin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften wegen der Verletzung einer ihrer Bestimmungen vorzeitig fällig wird, oder die Emittentin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus einer Finanzverbindlichkeit oder auf Grund einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung für eine Finanzverbindlichkeit Dritter nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit, bzw. im Falle einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung, nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Garantie oder sonstigen Gewährleistung, erfüllt; es sei denn, der Gesamtnennbetrag aller dieser Finanzverbindlichkeiten und/oder Garantien oder sonstiger Gewährleistungen für Finanzverbindlichkeiten beträgt weniger als Euro 30.000.000 oder den Gegenwert davon in anderen Währungen;
 - (d) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;
 - (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder ein Dritter weder willkürlich noch rechtsmissbräuchlich die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Emittentin beantragt und derartige Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt werden; oder
 - (f) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht durch eine Restrukturierungsmaßnahme.
- (a) principal or interest is not paid within 30 days from the relevant due date;
 - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from a Noteholder;
 - (c) any Financial Indebtedness (as defined below) of the Issuer or any Principal Subsidiary becomes prematurely due as a result of a breach of the terms thereof, or the Issuer or any Principal Subsidiary fails to fulfil any payment obligation under any Financial Indebtedness or under any guarantee or other indemnity given for any Financial Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or other indemnity, within 30 days after the guarantee or other indemnity has been invoked, unless the aggregate amount of all such Financial Indebtedness and/ or guarantees or other indemnities for Financial Indebtedness is less than EUR 30,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;
 - (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;
 - (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or a third party neither arbitrarily nor abusive applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
 - (f) the Issuer goes into liquidation or dissolution unless through a restructuring measure.

„**Finanzverbindlichkeit**“ bezeichnet jede gegenwärtige und zukünftige Verbindlichkeit aus

„**Financial Indebtedness**“ means any current or future indebtedness for borrowed money whether or

aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie in Schuldverschreibungen oder anderen Wertpapieren verbrieft ist oder nicht.

not represented or evidenced by notes or other securities.

- (2) *Heilung; Vorlegung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. (2) *Cured Situations; Prescription.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
- (3) *Quorum.* In den Fällen des § 9(1)(b) oder (1)(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9(1)(a), (1)(d), (1)(1)(e) oder (1)(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Hauptzahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 des Nennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. (3) *Quorum.* In the events specified in §9(1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in §9(1)(a), (1)(d), (1)(1)(e) or (1)(f) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Principal Paying Agent has received such notices from the Noteholders of at least one-tenth in Principal Amount of Notes then outstanding.
- (4) *Mitteilung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß obigem Absatz (1), ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache zu erklären und der Hauptzahlstelle zusammen mit einem Nachweis in geeigneter Weise, aus dem sich ergibt, dass der jeweilige Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Benachrichtigung Inhaber der jeweiligen Schuldverschreibungen ist, persönlich oder per Einschreiben zu übermitteln. (4) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with sub-paragraph (1) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Principal Paying Agent together with appropriate proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes.

§ 10 (Beauftragte Stellen)

§10 (Agents)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle (die „**Hauptzahlstelle**“) und ihre Geschäftsstelle (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten: (1) *Appointment.* The principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**") and its office (which can be substituted with other offices in the same city) is:

Hauptzahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Principal Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird (i) zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten. Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder sonstige Anpassung wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem die Wirksamkeit sofort eintritt), nachdem eine Mitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 13 mit einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any paying agent and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other paying agents provided that the Issuer shall (i) at all times maintain a Principal Paying Agent and (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, maintain a paying agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with §13.

45 Tagen erfolgt ist.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keine Verpflichtungen gegenüber und begründet kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis mit den Anleihegläubigern.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any paying agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

**§ 11
(Ersetzung der Emittentin)**

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger jederzeit ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen (wobei alle Fälle der vollständigen oder teilweisen Gesamtrechtsnachfolge keine Ersetzung im Sinne dieses § 11 darstellen und vorbehaltlich anwendbaren Rechts und der anderen Vorschriften dieser Anleihebedingungen zulässig sind), vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Emittentin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der hierin festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt wegen in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobener Steuern oder anderer Abgaben jeder Art an die Hauptzahlstelle zahlen können;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern oder Abgaben freizustellen, die einem Anleihegläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;
- (e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich

**§11
(Substitution of the Issuer)**

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer (other than by way of total or partial universal succession (*Gesamtrechtsnachfolge*) which shall not constitute a substitution within the meaning of this §11 and shall be permitted subject to applicable law and the other provisions of these Terms and Conditions) any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax or duty imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
- (e) the credit quality of the Notes will not be materially adversely affected due to such

nachteilig beeinträchtigt wird;

- (f) die Nachfolgeschuldnerin, falls sie ihren Sitz in einem anderen Land als der Bundesrepublik Deutschland hat, einen Zustellungsbevollmächtigten mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland für Rechtsstreitigkeiten und andere Verfahren (wie unten definiert) vor deutschen Gerichten bestellt hat; und
- (g) der Hauptzahlstelle jeweils ein von anerkannten Rechtsanwälten erstelltes Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

In diesem § 11 bedeutet „**verbundenes Unternehmen**“ ein Unternehmen, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder der Europäischen Freihandelsassoziation (EFTA) hat und dessen stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Emittentin gehalten werden.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 7 und § 5(1) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 9(1)(b) bis (f) und in § 2(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

substitution;

- (f) the Substitute Debtor, if a foreign company, has appointed an authorised agent domiciled in the Federal Republic of Germany for accepting services of process for any legal disputes or other Proceedings (as defined below) before German courts; and
- (g) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this §11, "**Affiliate**" shall mean any enterprise which has its seat within a member state of the European Union or the European Free Trade Association (EFTA) and of which more than 90 per cent. of the voting stock is held directly or indirectly by the Issuer.

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with §13.

- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in §7 and §5(1) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor); and
- (b) in §9(1)(b) to (f) and in §2(2) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).

§ 12
(Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (abgesehen vom Begebungstag, dem Verzinsungsbeginn und/oder dem Emissionspreis) so zu begeben, dass diese mit den Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff „Schuldverschreibungen“ entsprechend auszulegen ist.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13
(Mitteilungen)

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Internet-Seite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und im elektronischen Bundesanzeiger in Übereinstimmung mit allen einschlägigen Gesetzen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing-System.* Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Vorbehaltlich aller einschlägigen Gesetze, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

§ 14
(Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter)

- (1) Die Anleihebedingungen können mit Zustimmung

§12
(Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes having the same conditions as the Notes (except for the settlement date, interest commencement date and/or issue price) so that the same shall be consolidated and form a single series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§13
(Notices)

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) in accordance with all applicable laws. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.
- (2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted them to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. Subject to all applicable laws, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§14
(Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders; Joint Representative)

- (1) The Terms and Conditions may be amended with

der Emittentin aufgrund Mehrheitsbeschlusses nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweiligen gültigen Fassung geändert werden. Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

consent of the Issuer by a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (the "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5(3) of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding upon all Noteholders.

- | | |
|---|---|
| <p>(2) Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "qualifizierte Mehrheit").</p> | <p>(2) Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "Qualified Majority").</p> |
| <p>(3)</p> <p>(a) Beschlüsse der Anleihegläubiger werden im Wege der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(3)(b) getroffen.</p> <p>(b) Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.</p> | <p>(3)</p> <p>(a) Resolutions of the Noteholders shall be made by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance §14(3)(b).</p> <p>(b) Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) shall be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (<i>Abstimmungsleiter</i>) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to Noteholders together with the request for voting.</p> |
| <p>(4) Anleihegläubiger haben die Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung zum Zeitpunkt der Stimmabgabe durch besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(4) und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank zugunsten einer Hinterlegungsstelle für den Abstimmungszeitraum nachzuweisen.</p> | <p>(4) Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote at the time of voting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with §15(4) hereof and by submission of a blocking instruction by the Custodian for the benefit of a depository (<i>Hinterlegungsstelle</i>) for the voting period.</p> |
| <p>(5) Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter</p> | <p>(5) The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative.</p> |

und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 14(2) zuzustimmen.

- (6) Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 13.

§ 15 (Schlussbestimmungen)

- (1) Die Form und Inhalt der Schuldverschreibungen bestimmen sich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland
- (2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren („**Rechtsstreitigkeiten**“) ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Die Anleihegläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen.

Für Entscheidungen gemäß §§ 9 Absatz 2, 13 Absatz 3 und 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (3) Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Emittentin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen und durchzusetzen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei welcher der Anleihegläubiger für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, die unter dem Datum der Bescheinigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, bezeichnet und (c) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearing-

Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent, in accordance with §14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

- (6) Any notices concerning this §14 shall be made in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG and §13.

§15 (Final Provisions)

- (1) The Notes are governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) *Jurisdiction.* The non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany. The Noteholders, however, may also pursue their claims before any other court of competent jurisdiction.

The local court (*Amtsgericht*) of the district where the Issuer has its registered office shall have jurisdiction for all judgments pursuant to §§ 9(2), 13(3) and 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office shall have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

- (3) Place of performance shall be Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (4) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such Proceedings of the actual

System die unter (a) und (b) bezeichneten Informationen schriftlich mitgeteilt hat; und (ii) eine Kopie der Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder eines Verwahrers für das Clearing-System bestätigt hat; wobei die Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit nicht erforderlich ist.

„**Depotbank**“ bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige Finanzinstitut, einschließlich des Clearing- Systems, von anerkanntem Rang und mit Erlaubnis zum Betrieb des Wertpapierverwahrungsgeschäfts, bei dem ein Anleihegläubiger ein Wertpapier-Depot für die Schuldverschreibungen unterhält.

**§ 16
(Sprache)**

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt worden. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

records or the Global Note.

"**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§16
(Language)**

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