

## ENGLISH LANGUAGE TERMS AND CONDITIONS

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement (the "Agency Agreement"), dated December 10, 2002, and made between Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services N.V., Citibank, N.A., London office as issuing and principal paying agent (the "Issuing Agent", which expression shall include any successor agent) and Banque Générale du Luxembourg S.A. as paying agent (the "Paying Agent", which expression shall include any successor and additional paying agent).

### § 1

#### CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes of Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (the "Issuer") is issued in Euro (the "Specified Currency") in the aggregate nominal amount of Euro 1,500,000,000 and is divided into 1,500,000 Notes in the nominal amount of Euro 1,000 (the "Specified Denomination").
- (2) *Form and Title.* The Notes are issued to bearer. Title to the Notes shall pass in accordance with the rules of applicable law. Neither the Issuer nor the Issuing Agent nor any Paying Agent is obliged to examine the title of any person presenting Notes.
- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global Note (the "Permanent Global Note") without Coupons.
- (4) *Execution of Notes.* The Permanent Global Note shall be executed manually on behalf of the Issuer by two authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Issuing Agent.
- (5) *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

"Clearing System" means each of Euroclear Bank S.A./N.V. as operator of the Euroclear System ("Euroclear") and Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("CBL").

"Global Note" means any Permanent Global Note.

"Holder" means, in respect of Notes deposited with any Clearing System or other central securities depository, any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes so deposited, and otherwise the bearer of a Note.

"Paying Agent" means the Agent in its capacity as principal paying agent, acting through its office specified in § 7, the Paying Agent(s), or any substitute or additional paying agent appointed under § 7.

References herein to the "Notes" are references to Notes of this Series and shall, as the context requires, include reference to any Global Note or Definitive Note.

References herein to "Specified Currency" shall include any successor currency provided for by the laws in force in the jurisdictions where the Specified Currency is issued or pursuant to intergovernmental agreement or treaty (a "Successor Currency") to the extent that payment in the predecessor currency is no longer a legal means of payment by the Issuer on the Notes.

### § 2

#### STATUS

The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank *pari passu* without any preference among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer.

**§ 3  
INTEREST**

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their nominal amount at the rate of 4.50 per cent. per annum from (and including) January 27, 2003 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 4). Interest shall be payable in arrears on January 27 in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on January 27, 2004. The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is one.
- (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, but not beyond the fourteenth day after notice has been given by the Issuing Agent in accordance with § 15 that the funds required for redemption have been provided to the Issuing Agent. Interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from the due date (inclusive) until the date of redemption of the Notes (exclusive) 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 Day Count Fraction (as defined below).
- (4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):
  1. if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year; or
  2. if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year, and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3 (1)) that would occur in one calendar year.

"Determination Period" means the period from (and including) a Determination Date to, but excluding, the next Determination Date.

**§ 4  
FINAL REDEMPTION**

Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on January 27, 2010 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be Euro 1,000.

**§ 5  
EARLY REDEMPTION**

- (1) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any amendment to, or change in, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority of or in either the Federal Republic of Germany affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any amendment to or change in an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after Janu-

ary 27, 2003, the Issuer will become obligated to pay Additional Amounts (as defined in § 8 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given in accordance with § 15 at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such additional amounts or make such deduction or withholding in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such additional amounts or make such deduction or withholding does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the rights of the Issuer so to redeem (the "Termination Event"); it must also contain a statement to the effect that the Issuer cannot, in its judgement, avoid the occurrence or continuation of the Termination Event by taking reasonable measures available to it.

- (2) *Early Redemption Amount.* For purposes of paragraphs (1) and (2) of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be Euro 1,000.

## § 6 PAYMENTS

- (1)(a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes represented by the Permanent Global Note shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of the Paying Agent outside the United States.
- (b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes represented by a Permanent Global Note shall be made, subject to paragraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant accountholders of the Clearing System.
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.

For purposes of paragraph (1) of this § 6, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

- (3) *Global Notes.* In the case of Notes represented by a Global Note or Definitive Notes held through the Clearing System, the Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is both (i) a day on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in the relevant place of presentation, and (ii) a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET) are operational to effect the relevant payment in Euro.

- (5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: (i) the Final Redemption Amount of the Notes; (ii) the Early Redemption Amount of the Notes; and (iii) any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8(1) or (2).

- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

## § 7

### ISSUING AGENT AND PAYING AGENTS

- (1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Agent and Paying Agents and their respective initial specified offices are:

Issuing Agent and

Principal Paying Agent: Citibank, N.A.  
London office  
5 Carmelite Street  
GB-London EC4Y 0PA

Paying Agent: Banque Générale du Luxembourg S.A.  
50 Avenue J. F. Kennedy  
L-2951 Luxembourg

The Issuing Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Issuing Agent or any Paying Agent and to appoint another Issuing Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) an Issuing Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Issuing Agent with a specified office in a continental European city and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Issuing Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by 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 Holders in accordance with § 15.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Issuing Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

## § 8

### TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without deduction or withholding for or on account of, any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority therein or thereof ("Withholding Taxes") unless such withholding or deduction is required by law. In that event, subject to the exceptions set forth below, the Issuer shall pay such additional amounts (the "Additional Amounts") as may be necessary in order that the net amounts received by the Holders of such Notes, after deduction or withholding for or on account of such Withholding Taxes, shall equal the respective amounts which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which:

- (1) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or

- (2) are payable by reason of a change in law (or by reason of any application or official interpretation of any law or regulation) that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or, if this occurs later, is duly provided for and notice thereof is given in accordance with § 15; or
- (3) are deducted or withheld by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding; or
- (4) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany other than the mere fact of his holding the Notes or not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in the Federal Republic of Germany; or
- (5) 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 a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding; or
- (6) would not be payable if the Notes had been kept in safe custody with, and the payments had been collected by, a banking institution.

## § 9

### EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 5 (2)), in the event that:
  - (a) any amount due under the Notes has not been paid within 30 days from the relevant due date; or
  - (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 90 days after the Issuing Agent has received notice thereof from a Holder; or
  - (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations; or
  - (d) a court opens bankruptcy or other insolvency proceedings against the Issuer or such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or
  - (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination with another company and such other or new company assumes all obligations contracted by the Issuer, in connection with the issue of the Notes.
- (2) *Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
- (3) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with this § 9 shall be made by means of written declaration delivered by hand or registered mail to the Issuing Agent and shall state the principal amount of the relevant Notes and shall enclose evidence of ownership reasonably satisfactory to the Issuing Agent.

## § 10

### NEGATIVE PLEDGE OF THE ISSUER

- (2) *Fiduciary.* The rights arising from any security which may be granted as contemplated in this § 10 shall, to the extent legally possible, be held and exercised exclusively by Commerzbank Aktiengesellschaft as fiduciary for the Holders (the "Fiduciary") or by any other person com-

missioned by the Fiduciary to act on its behalf or in its stead.

## **§ 11 FIDUCIARYSHIP**

- (1) *Fiduciary Agreement.* The rights and obligations of the Fiduciary are set out in a fiduciary agreement (the "Fiduciary Agreement") between the Fiduciary, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH and Volkswagen Financial Services N.V. which is available for inspection at the head office of the Fiduciary in Frankfurt am Main. The Fiduciary Agreement provides, inter alia, that:
  - (a) The Fiduciary shall be obliged to take any action only if and to the extent that (i) it has received an appropriate advance payment satisfactory to it on account of its own expenses and costs of commissioning third parties, including costs of retaining legal advisers and other experts; or (ii) it has been advised by the Issuer of the intended giving of security for the Notes.
  - (b) The Fiduciary shall, when distributing any proceeds from the enforcement of any rights held for the Holders, be entitled to charge to the Holders in proportion to their holdings, any expenses it or the person commissioned by it may have incurred in the exercise of such rights.
  - (c) The Fiduciary shall be liable for making, failing to make or accepting statements and for taking or failing to take actions in connection with the Notes or Coupons only if and to the extent that it fails to exercise the full care of a proper merchant. It is exempt from the restrictions of § 181 BGB (German Civil Code) or any similar restriction of the applicable laws of any other country.
  - (d) The Fiduciary may at any time, and without specifying any reason therefor, resign from its duties upon giving not less than three months' notice to the relevant Issuer and appoint another bank or trust corporation of recognised standing as successor fiduciary. Should the Fiduciary be unable to make such appointment, then the Issuer shall do so. Any such appointment of a successor shall be notified in accordance with § 15.
  - (e) The Fiduciary Agreement may be altered without the consent of the Holders if such alteration is not materially prejudicial to their interest.
- (2) *Notes deemed to be due and payable.* If, after the occurrence of any of the events specified in § 9 which entitle the Holders to declare their Notes due, the Fiduciary or the person commissioned by the Fiduciary, as the case may be, shall with respect to the principal of any Notes not otherwise due, enforce any security given for the Notes, then such Notes shall be deemed to be due and payable at the Early Redemption Amount (as defined in § 5 (2)) for any purposes.

## **§ 12 SUBSTITUTION**

- (1) *Substitution.* The Issuer shall without the consent of the Holders be entitled at any time to substitute for itself any other company, more than 90% of the shares or other equity interest carrying the right to vote of which are directly or indirectly owned it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes provided that the substitute issuer is in a position to fulfil all payment obligations arising from or in connection with the Notes without the necessity of any taxes or duties to be withheld at source, and to transfer any amounts which are required therefor to the Issuing Agent without any restrictions, and provided further that the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the substitute issuer in a manner satisfactory in form and substance to the Fiduciary. Any such substitution shall be notified in accordance with § 15.

The Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the substitute debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of the form of the senior guarantee of the Issuer in respect of unsubordinated Notes set out in the Agency Agreement.

- (2) *References to the Issuer.* In the event of such substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the substitute issuer, and any reference to the country in which the Issuer is domiciled shall from then on be deemed to refer to the country of domicile of the substitute issuer.
- (3) *Negative Pledge.* If the Issuer will be substituted in its capacity as issuer, its negative pledge given in its capacity as issuer in accordance with § 10 (1) shall continue to be binding on it.

### § 13

#### PRESENTATION PERIOD

The presentation period provided in § 801 paragraph 1, sentence 1 BGB (German Civil Code) is reduced to ten years for the Notes.

### § 14

#### FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to any Paying Agent for cancellation. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

### § 15

#### NOTICES

- (1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Luxembourg, which is expected to be the *Luxemburger Wort*. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).
- (2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Notes shall be published in accordance with subparagraph (1). There may (provided that, so long as any Notes are listed on Luxembourg Stock Exchange the rules of such stock exchange permit), so long as any Global Note is held in its entirety on behalf of the Clearing System, be substituted for such publication in such newspaper the delivery of the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Note or Notes to the Issuing Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

**§ 16**  
**APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,  
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

- (1) *Applicable Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and duties of the Holders and the Issuer, shall in all respects be determined in accordance with German law. With respect to the rights and duties of the Fiduciary and the Paying Agents it has been agreed that German law shall also apply.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Submission to Jurisdiction.* The place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. The Holders, however, may also pursue their claims before courts in any other country in which assets of the Issuer are located. The German courts shall have exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this paragraph.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a Depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global Note or Definitive Note. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

**§ 17**  
**LANGUAGE**

The 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.

## DEUTSCHE FASSUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß dem Amended and Restated Agency Agreement (das „Agency Agreement“) vom 10. Dezember 2002 zwischen Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH, Volkswagen Financial Services, N.V., Citibank, N.A., Niederlassung London als Emissions- und Hauptzahlstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff auch deren Nachfolger einschließt) und Banque Générale de Luxembourg S.A. als Zahlstelle (die „Zahlstelle“, wobei dieser Begriff auch Nachfolger der Zahlstelle oder weitere Zahlstellen einschließt) begeben.

### § 1

#### WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, DEFINITIONEN

- (1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen der Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft (die „Emittentin“) wird in Euro (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von Euro 1.500.000.000 begeben und ist eingeteilt in 1.500.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von Euro 1.000 (die „Festgelegte Stückelung“).
- (2) *Form und Eigentumsrecht.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber. Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts. Weder die Emittentin noch die Emissionsstelle oder eine der Zahlstellen sind verpflichtet, das Eigentumsrecht desjenigen, der Schuldverschreibungen vorlegt, zu überprüfen.
- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft.
- (4) *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Dauerglobalurkunde wird handschriftlich namens der Emittentin durch zwei vertretungsberechtigte Vertreter der Emittentin unterzeichnet und trägt die Kontrollunterschrift der Emissionsstelle oder ihres Beauftragten.
- (5) *Definitionen.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bedeutet:

„Clearing-System“: Euroclear Bank S.A./N.V. als Betreiber des Euroclear Systems („Euroclear“) und Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg („CBL“).

„Globalurkunde“ jede Dauerglobalurkunde.

„Gläubiger“ in bezug auf die bei einem Clearing-System oder einem sonstigen zentralen Wertpapierverwahrer hinterlegten Schuldverschreibungen der Inhaber eines proportionalen Miteigentumsanteils oder eines anderen Rechts an den hinterlegten Schuldverschreibungen, und andernfalls der Inhaber einer Schuldverschreibung.

„Zahlstelle“ die Emissionsstelle in ihrer Eigenschaft als Hauptzahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die in § 7 genannte(n) Zahlstelle(n) oder eine gemäß § 7 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die „Schuldverschreibungen“ beziehen sich auf die Schuldverschreibungen dieser Serie und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Globalurkunden und Einzelurkunden ein.

Bezugnahmen in diesen Bedingungen auf die „festgelegte Währung“ schließen jede durch die geltenden Gesetze der Ursprungsländer der festgelegten Währung oder durch eine zwischenstaatliche Vereinbarung oder Vertrag festgelegte nachfolgende Währung ein (eine „Nachfolge-Währung“), vorausgesetzt daß Zahlungen in der ursprünglichen Währung nicht mehr als zulässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen gelten.

## **§ 2 STATUS**

Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig und ohne Vorzugsrecht und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind.

## **§ 3 ZINSEN**

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 27. Januar 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,50 %.

Die Zinsen sind nachträglich am 27. Januar eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 27. Januar 2004. Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein „Feststellungstermin“) beträgt eins.

- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung der Schuldverschreibungen nicht am Fälligkeitstag, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen, spätestens jedoch mit Ablauf des vierzehnten Tages nach der Bekanntmachung durch die Emissionsstelle gemäß § 15, daß ihr die für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen erforderlichen Mittel zur Verfügung gestellt worden sind. Die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages vom Tag der Fälligkeit an (einschließlich) bis zum Tag der Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) erfolgt 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 des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).
- (4) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet bezüglich der Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“):

1. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder
2. wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraums fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser - Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3 (1) angegeben) in einem Kalenderjahr.

„Feststellungsperiode“ ist die Periode ab einem Feststellungstermin (einschließlich desselben) bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich desselben).

## **§ 4 RÜCKZAHLUNG BEI ENDFÄLLIGKEIT**

Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 27. Januar 2010 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in bezug auf die Schuldverschreibungen beträgt Euro 1.000.

## § 5 VORZEITIGE RÜCKZAHLUNG

- (1) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* Falls die Emittentin als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Steuer- und Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Ergänzung oder Änderung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, und diese Ergänzung oder Änderung am oder nach dem 27. Januar 2003 wirksam werden, zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Bedingungen definiert) an dem nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1)) definiert verpflichtet ist und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin in der in § 15 vorgesehenen Form mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gekündigt und zum vorgesehenen vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden.

Eine solche Kündigung darf allerdings (i) nicht früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen oder solche Abzüge oder Einbehalte in bezug auf die fälligen Schuldverschreibungen vorzunehmen, und (ii) zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, muß die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen oder zur Vornahme der genannten Abzüge oder Einbehalte noch wirksam sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muß den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände (der „Kündigungsgrund“) darlegt; des weiteren ist eine Bescheinigung darüber beizufügen, daß es der Emittentin nach ihrem Ermessen nicht möglich ist, durch die Ergreifung angemessener, ihr zur Verfügung stehender Maßnahmen das Eintreten oder das Fortbestehen des Kündigungsgrundes zu vermeiden.

- (2) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke der Absätze 1 und 2 der §§ 5 und 9 ist der vorzeitige Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung Euro 1.000.

## § 6 ZAHLUNGEN

- (1) (a) *Zahlung auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in bezug auf durch die Dauer-Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems.

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf Schuldverschreibungen in Euro.

Für die Zwecke des § 6 Absatz 1 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

- (3) *Globalurkunden.* Bei durch eine Globalurkunde oder durch Einzelurkunden verbrieften Schuldverschreibungen, die durch ein Clearing System gehalten werden, wird die Emittentin durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen

Tag, der kein Zahltag ist, so ist der Gläubiger erst an dem nächstfolgenden Zahltag berechtigt, die Zahlung an diesem Ort zu verlangen und ist weiterhin nicht berechtigt, Zinsen oder sonstige Ausgleichszahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag, der sowohl (i) ein Tag ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen an dem jeweiligen Ort der Vorlage abwickeln, und (ii) ein Tag (außer Samstag oder Sonntag), an dem das Clearingsystem und alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer Systems betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung in Euro vorzunehmen.

- (5) *Bezugnahmen auf Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, folgende Beträge beinhalten: (i) den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; (ii) den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; und (iii) jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge.

Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinszahlungen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 Absatz 1 oder 2 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

## § 7

### DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN

- (1) *Ernennung; Bezeichnete Geschäftsstellen.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissionsstelle und

Hauptzahlstelle: Citibank, N.A.  
Niederlassung London  
5 Carmelite Street  
GB-London EC4Y 0PA

Zahlstelle: Banque Générale du Luxembourg S.A.  
50 Avenue J. F. Kennedy  
L-2951 Luxemburg

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird jedoch zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten, (ii) zusätzlich zu der Emissionsstelle eine Zahlstelle mit einer bezeichneten Geschäftsstelle in einer kontinentaleuropäischen Stadt und (iii) solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in Luxemburg und/oder an einem anderen von einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

## § 8 BESTEUERUNG

Sämtliche in bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Abgaben oder amtlichen Gebühren zu leisten, die von oder in in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland („Quellensteuern“) auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin, außer in den nachstehend aufgeführten Ausnahmefällen, diejenigen zusätzlichen Beträge (die „zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern auf die Schuldverschreibungen zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug zahlbar wären. Die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlichen Beträge besteht allerdings nicht im Hinblick auf Steuern, Abgaben oder amtliche Gebühren, die:

- (1) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, daß die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (2) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind (oder einer Änderung der Anwendung oder offiziellen Auslegung eines Gesetzes oder einer Vorschrift), welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 15 wirksam wird, oder
- (3) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte leisten können, oder
- (4) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind und nicht allein aufgrund der Tatsache, daß Zahlungen in bezug auf die Schuldverschreibungen aus der Bundesrepublik Deutschland stammen oder steuerlich so behandelt werden, oder dort besichert sind; oder
- (5) 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; oder
- (6) nicht zu entrichten wären, wenn die Schuldverschreibungen bei einem Kreditinstitut verwahrt und die Zahlungen von diesem eingezogen worden wären.

## § 9 KÜNDIGUNGSRECHT

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (2)) beschreiben), zu verlangen, falls:
  - (a) die Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag zahlt; oder
  - (b) die Emittentin die Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterläßt und die Unterlassung länger als 90 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
  - (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt; oder
  - (d) ein Gericht ein Konkurs- oder sonstiges Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, die Emittentin ein solches Verfahren beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
  - (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer

Verschmelzung, Zusammenlegung oder anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit dieser Anleihe eingegangen ist.

- (2) *Erlöschen des Kündigungsrechtes.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
- (3) *Mitteilung.* Eine Benachrichtigung einschließlich einer Kündigung, durch die die Schuldverschreibungen für fällig und zahlbar erklärt werden, hat nach diesem § 9 schriftlich durch persönliche Zustellung oder eingeschriebenen Brief an die Emissionsstelle zu erfolgen; darin ist der Kapitalbetrag der betreffenden Schuldverschreibungen anzugeben und ein den Anforderungen der Emissionsstelle genügender Nachweis über das Eigentum an den Schuldverschreibungen beizufügen.

## § 10

### NEGATIVVERPFLICHTUNG DER EMITTENTIN

- (1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, für andere Anleihen, einschließlich dafür übernommener Garantien und Gewährleistungen, keine Sicherheiten an ihrem Vermögen zu bestellen, ohne gleichzeitig und im gleichen Rang die Gläubiger dieser Anleihe an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen.
- (2) *Treuhänderin.* Die Rechte aus jeder etwa aufgrund dieses § 10 gewährten Sicherheit werden, soweit rechtlich möglich, ausschließlich von der Commerzbank Aktiengesellschaft als Treuhänderin (die „Treuhänderin“) für die Gläubiger oder einem von der Treuhänderin zum Handeln für sie oder an ihrer Stelle beauftragten Dritten gehalten und wahrgenommen.

## § 11

### TREUHANDSCHAFT

- (1) *Treuhandvertrag.* Die Rechte und Pflichten der Treuhänderin richten sich nach einem zwischen ihr, Volkswagen Financial Services Aktiengesellschaft, Volkswagen Bank GmbH, Volkswagen Leasing GmbH und Volkswagen Financial Services N.V. abgeschlossenen Treuhandvertrag, der bei der Hauptniederlassung der Treuhänderin in Frankfurt am Main eingesehen werden kann. Dieser sieht u.a. folgendes vor:
  - (a) Die Treuhänderin ist zu einem Tätigwerden nur verpflichtet, wenn und soweit sie (i) einen angemessenen, sie zufriedenstellenden Kostenvorschuß für eigene Auslagen und Kosten der Beauftragung Dritter, einschließlich der Kosten der Einschaltung von Rechtsberatern oder anderen Sachverständigen, erhalten hat oder (ii) von der Emittentin über die beabsichtigte Bestellung einer Sicherheit für die Anleihe benachrichtigt wird.
  - (b) Die Treuhänderin ist berechtigt, Kosten, die ihr oder dem von ihr beauftragten Dritten bei der Wahrnehmung der für Rechnung der Gläubiger gehaltenen Rechte etwa entstanden sind, den Gläubigern im Verhältnis ihrer Forderungen auf die Schuldverschreibungen in Rechnung zu stellen.
  - (c) Die Treuhänderin haftet daraus, daß sie im Zusammenhang mit dieser Anleihe Erklärungen abgibt, nicht abgibt oder entgegennimmt oder Maßnahmen trifft oder unterläßt, nur, wenn und soweit sie die Sorgfalt eines ordentlichen Kaufmanns verletzt hat. Von den Beschränkungen des § 181 BGB oder einer entsprechenden Beschränkung aufgrund der gesetzlichen Vorschriften eines anderen Landes ist sie befreit.
  - (d) Die Treuhänderin ist jederzeit und ohne Angabe von Gründen berechtigt, von ihrer Verpflichtung als Treuhänderin zurückzutreten, indem sie dies unter Einhaltung einer Frist von mindestens drei Monaten der Emittentin mitteilt, und eine andere allgemein anerkannte Bank oder Treuhandgesellschaft zu ihrem Nachfolger zu bestellen. Sollte die Treuhänderin zu der Bestellung außerstande sein, so wird die Emittentin diese vornehmen. Eine solche Nachfolgerbestellung ist unverzüglich gemäß § 15 bekanntzumachen.
  - (e) Änderungen des Treuhandvertrages können ohne Zustimmung der Gläubiger erfolgen,

sofern sie deren Interessen nicht wesentlich beeinträchtigen.

- (2) *Fällig und zahlbar erklärte Schuldverschreibungen.* Wenn die Treuhänderin oder gegebenenfalls der von ihr beauftragte Dritte nach Eintritt eines der in § 9 aufgeführten Kündigungsgründe wegen des Kapitals von nicht schon aus anderen Gründen fälligen Schuldverschreibungen eine für die Schuldverschreibungen erteilte Sicherheit in Anspruch nimmt, gelten die betreffenden Schuldverschreibungen in jeder Beziehung als zur Rückzahlung zum vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 (2) definiert) zahlbar und fällig.

## **§ 12**

### **ERSETZUNG DER EMITTENTIN**

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger, eine andere Gesellschaft, deren stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von ihr gehalten werden, als Hauptschuldnerin für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen an ihre Stelle zu setzen, sofern die neue Emittentin in der Lage ist, alle Zahlungsverpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ohne die Notwendigkeit einer Einbehaltung von irgendwelchen Steuern oder Abgaben an der Quelle zu erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Emissionsstelle zu transferieren, und sofern des weiteren die Emittentin in einer die Treuhänderin nach Form und Inhalt zufriedenstellenden Weise unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der neuen Emittentin garantiert. Eine solche Ersetzung ist gemäß § 15 zu veröffentlichen.

Die Emittentin garantiert unwiderruflich und unbeding gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen, die den Bedingungen des Musters der nicht nachrangigen Garantie der Emittentin hinsichtlich der nicht nachrangigen Schuldverschreibungen, das im Agency Agreement enthalten ist, entsprechen.

- (2) *Bezugnahmen auf die Emittentin.* Im Falle einer solchen Ersetzung gilt jede Nennung der Emittentin in diesen Anleihebedingungen als auf die neue Emittentin bezogen und jede Nennung des Landes, in dem die Emittentin ihren Sitz hat, als auf das Land bezogen, in dem die neue Emittentin ihren Sitz hat.
- (3) *Negativerklärung.* Wird die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Emittentin ersetzt, so bleibt ihre in ihrer Eigenschaft als Emittentin gemäß § 10 Absatz 1 erteilte Negativerklärung für sie bindend.

## **§ 13**

### **VORLEGUNGSFRIST**

Die in § 801 Absatz (1) Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

## **§ 14**

### **BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG**

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich vor, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Ausgabetermins, des anfänglichen Zinszahlungstages und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, daß sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach ihrer Wahl von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei einer Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muß dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig getilgten Schuldverschreibungen werden unverzüglich entwertet und dürfen nicht wiederbegeben oder weiterverkauft werden.

## **§ 15 MITTEILUNGEN**

- (1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in Luxemburg, voraussichtlich dem *Luxemburger Wort*, zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearing-System.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, werden alle Mitteilungen hinsichtlich der Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit Absatz (1) veröffentlicht. Eine solche Zeitungsveröffentlichung (vorausgesetzt die Regeln der Luxemburger Börse erlauben dies, solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind) darf so lange, wie die Globalurkunde insgesamt von dem Clearing-System gehalten wird, durch eine Mitteilung an das Clearing-System zwecks Weiterleitung an die Gläubiger ersetzt werden. Jede solche Mitteilung gilt als gegenüber den Gläubigern am siebten Tag nach dem Tag, an dem die besagte Mitteilung dem Clearing-System mitgeteilt worden ist, mitgeteilt.
- (3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Global- Schuldverschreibung verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing-System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing-System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

## **§ 16 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND, UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG**

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Emittentin und der Gläubiger bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht. In bezug auf die Rechte und Pflichten der Treuhänderin und der Zahlstellen ist vereinbart worden, daß ebenfalls deutsches Recht anzuwenden ist.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.
- (3) *Gerichtsbarkeit.* Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor Gerichten in jedem anderen Land, in dem Vermögen der Emittentin belegen ist, geltend machen. Die deutschen Gerichte sind zuständig für die Kraftloserklärung abhandelter oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der die Schuldverschreibungen über ein Clearing- System hält, kann in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus den Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf folgender Grundlage wahrnehmen: (i) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, daß die Depotbank gegenüber dem Clearing-System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Globalurkunde oder der Einzelurkunden vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder der Verwahrbank des Clearing-Systems bescheinigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde oder der Einzelurkunden erforderlich wäre. „Depotbank“ im Sinne des Vorstehenden ist jedes Kreditinstitut oder jedes anerkannte Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben, und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält; hierin eingeschlossen ist das Clearing-System.

**§ 17**  
**SPRACHE**

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefaßt und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Text soll in jeder Hinsicht ausschließlich bindend und maßgeblich sein. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.