

TERMS AND CONDITIONS OF THE NC10 SUBORDINATED NOTES

The German text of the Terms and Conditions of the Subordinated Notes is controlling and legally binding. The English translation is for convenience only. The Issuer accepts responsibility for the correct translation of the Terms and Conditions into the English language.

Der deutsche Text der Anleihebedingungen der Nachrangigen Schuldverschreibungen ist maßgeblich und rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient lediglich Informationszwecken. Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die ordnungsgemäße Übersetzung der Anleihebedingungen in die englische Sprache.

ANLEIHEBEDINGUNGEN der

Nachrangigen Hybridkapital Schuldverschreibungen der

RWE Aktiengesellschaft
(Essen, Bundesrepublik Deutschland)

§ 1

DEFINITIONEN UND AUSLEGUNG

Soweit aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachfolgenden Begriffe in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"5 Jahres Swapsatz" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"5 Jahres Swapsatz-Quotierungen" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Aktien der Emittentin" hat die in § 4(6)(c)(i) festgelegte Bedeutung.

"Anleihegläubiger" hat die in § 2(4) festgelegte Bedeutung.

"Anwendbarer Vergütungssatz" ist der jeweils für die Vergütung auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen anwendbare Vergütungssatz.

"Ausgabetag" bedeutet 21. April 2015.

"Austauschtag" hat die in § 2(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Berechnungsstelle" hat die in § 9(2) festgelegte Bedeutung.

"Bezugsperiode" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"CBL" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

"Clearingsystem" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

TERMS AND CONDITIONS of the

Subordinated Hybrid Capital Securities issued by

RWE Aktiengesellschaft
(Essen, Federal Republic of Germany)

§ 1

DEFINITIONS AND INTERPRETATION

Unless the context otherwise requires, the following terms shall have the following meanings in these Terms and Conditions:

"5 year Swap Rate" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"5 year Swap Rate Quotations" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Shares of the Issuer" has the meaning specified in § 4(6)(c)(i).

"Holder" has the meaning specified in § 2(4).

"Prevailing Remuneration Rate" means the rate of Remuneration payable on the Subordinated Notes applicable from time to time.

"Issue Date" means 21 April 2015.

"Exchange Date" has the meaning specified in § 2(2)(b).

"Calculation Agent" has the meaning specified in § 9(2).

"Reference Period" has the meaning specified in § 4(3).

"CBL" has the meaning specified in § 2(3).

"Clearing System" has the meaning specified in § 2(3).

" Dauerglobalurkunde " hat die in § 2(2)(a) festgelegte Bedeutung.	" Permanent Global Note " has the meaning specified in § 2(2)(a).
" Depotbank " hat die in § 13(3) festgelegte Bedeutung.	" Custodian " has the meaning specified in § 13(3).
" Eigenkapitalanrechnung-Ratingherabstufung " hat die in § 5(3)(b) festgelegte Bedeutung.	" Equity Credit Rating Downgrade " has the meaning specified in § 5(3)(b).
" Endfälligkeitstag " hat die in § 5(1) festgelegte Bedeutung.	" Final Maturity Date " has the meaning specified in § 5(1).
" Emittentin " hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.	" Issuer " has the meaning specified in § 2(1).
" Erster Reset Vergütungssatz " hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.	" First Reset Remuneration Rate " has the meaning specified in § 4(2)(a).
" Erster Rückzahlungstag " hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.	" First Call Date " has the meaning specified in § 4(1).
" Euroclear " hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.	" Euroclear " has the meaning specified in § 2(3).
" Festvergütungs-Zahlungstag " hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.	" Fixed Remuneration Payment Date " has the meaning specified in § 4(1).
" Finanzierungsgesellschaft " hat die in § 12(1) festgelegte Bedeutung.	" Finance Subsidiary " has the meaning specified in § 12(1).
" Folge Reset Vergütungszahlungstag " hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.	" Consecutive Reset Remuneration Payment Date " has the meaning specified in § 4(2)(b).
" Gesamtnennbetrag " hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.	" Aggregate Principal Amount " has the meaning specified in § 2(1).
" Geschäftstag " bezeichnet einen Tag, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.	" Business Day " means a day on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET) are open to effect payments.
" Gleichrangiges Wertpapier " hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.	" Parity Security " has the meaning specified in § 3(1).
" Globalurkunden " hat die in § 2(2)(a) festgelegte Bedeutung.	" Global Notes " has the meaning specified in § 2(2)(a).
" Hauptzahlstelle " hat die in § 9(1) festgelegte Bedeutung.	" Principal Paying Agent " has the meaning specified in § 9(1).
" IFRS " hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.	" IFRS " has the meaning specified in § 5(3).
" Kontrolle " hat die in § 5(7)(b) festgelegte Bedeutung.	" Control " has the meaning specified in § 5(7)(b).
" Kontrollwechsel " hat die in § 5(7)(a) festgelegte Bedeutung.	" Change of Control " has the meaning specified in § 5(7)(a).
" Kontrollwechselzeitraum " hat die in § 5(7)(c) festgelegte Bedeutung.	" Change of Control Period " has the meaning specified in § 5(7)(c).

festgelegte Bedeutung.

specified in § 5(7)(c).

"Marge" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Margin" has the meaning specified in § 4(2)(a).

"Modifizierte Marge" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Modified Margin" has the meaning specified in § 4(2)(b).

"Moody's" hat die in § 4(4)(b) festgelegte Bedeutung.

"Moody's" has the meaning specified in § 4(4)(b).

"Nachrangige Schuldverschreibungen" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Subordinated Notes" has the meaning specified in § 2(1).

"Nennbetrag" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Principal Amount" has the meaning specified in § 2(1).

"Neue Anleiheschuldnerin" hat die in § 12(1) festgelegte Bedeutung.

"New Debtor" has the meaning specified in § 12(1).

"Obligatorisches Zahlungsereignis" hat die in § 4(6)(c) festgelegte Bedeutung.

"Compulsory Payment Event" has the meaning specified in § 4(6)(c).

"Quellensteuer-Ereignis" hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.

"Gross-up Event" has the meaning specified in § 5(3).

"Ratingagenturen" hat die in § 4(4)(b) festgelegte Bedeutung.

"Rating Agencies" has the meaning specified in § 4(4)(b).

"Ratingagenturereignis" hat die in § 5(3)(b) festgelegte Bedeutung.

"Rating Agency Event" has the meaning specified in § 5(3)(b).

"Ratingherabstufung" hat die in § 4(4)(a) festgelegte Bedeutung.

"Downgrade" has the meaning specified in § 4(4)(a).

"Referenz Reset Tag" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reference Reset Date" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Referenzsatz" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reference Rate" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Relevante Ratingagentur" hat die in § 5(3)(b) festgelegte Bedeutung.

"Relevant Rating Agency" has the meaning specified in § 5(3)(b).

"Reset-Bildschirmseite" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reset Screen Page" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Reset-Referenzbanken" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reset Reference Banks" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Reset-Referenzbankensatz" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reset Reference Bank Rate" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Reset Tag" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reset Date" has the meaning specified in § 4(2)(c).

"Reset-Vergütungssatz" hat die in § 4(2)(d) festgelegte Bedeutung.

"Reset Remuneration Rate" has the meaning specified in § 4(2)(d).

"Reset-Vergütungszeitraum" hat die in § 4(2)(c) festgelegte Bedeutung.

"Reset Remuneration Period" has the meaning specified in § 4(2)(c).

festgelegte Bedeutung.

"Rückzahlungstag" bezeichnet den Tag, an dem die Nachrangigen Schuldverschreibungen nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen zur Rückzahlung fällig werden.

"Steuerereignis" hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.

"Standard & Poor's" hat die in § 4(4)(b) festgelegte Bedeutung.

"Tochtergesellschaft" hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

"Vereinigte Staaten" hat die in § 2(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Vergütung" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"Vergütungsberechnungszeitraum" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"Vergütungsrückstände" hat die in § 4(5) festgelegte Bedeutung.

"Vergütungszahlungstag" bezeichnet jeden Festvergütungs-Zahlungstag, jeden Zweiten Modifizierter Reset Vergütungszahlungstag und jeden Folge Reset Vergütungszahlungstag.

"Vorläufige Globalurkunde" hat die in § 2(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Zahlstelle" hat die in § 9(5) festgelegte Bedeutung.

"Zusätzliche Beträge" hat die in § 7(1) festgelegte Bedeutung.

"Zweiter Modifizierter Reset Vergütungstag" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"Zweiter Modifizierter Reset Vergütungssatz" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

specified in § 4(2)(c).

"Redemption Date" means the day on which the Subordinated Notes become due for redemption in accordance with these Terms and Conditions.

"Tax Event" has the meaning specified in § 5(3).

"Standard & Poor's" has the meaning specified in § 4(4)(b).

"Subsidiary" has the meaning specified in § 3(1).

"United States" has the meaning specified in § 2(2)(b).

"Remuneration" has the meaning specified in § 4(3).

"Remuneration Calculation Period" has the meaning specified in § 4(3).

"Deferred Remuneration Payments" has the meaning specified in § 4(5).

"Remuneration Payment Date" means any Fixed Remuneration Payment Date, any Second Modified Reset Remuneration Payment Date and any Consecutive Reset Remuneration Payment Date.

"Temporary Global Note" has the meaning specified in § 2(2)(a).

"Paying Agent" has the meaning specified in § 9(5).

"Additional Amounts" has the meaning specified in § 7(1).

"Second Modified Reset Remuneration Date" has the meaning specified in § 4(2)(a).

"Second Modified Reset Remuneration Rate" has the meaning specified in § 4(2)(b).

§ 2

GESAMTNENNBETRAG, NENNBETRAG, FORM, CLEARINGSYSTEM

(1) *Gesamtnennbetrag, Form, Nennbetrag.* Die Emission der an den Inhaber zahlbaren nachrangigen Schuldverschreibungen (die **"Nachrangigen Schuldverschreibungen"**) der RWE Aktiengesellschaft (die **"Emittentin"**) wird in Euro (**"EUR"**) im Gesamtnennbetrag von EUR 550.000.000 (in Worten: EUR fünfhundertfünfzig Millionen Millionen) (der **"Gesamtnennbetrag"**) mit einem

§ 2

AGGREGATE PRINCIPAL AMOUNT, PRINCIPAL AMOUNT, FORM, CLEARING SYSTEM

(1) *Aggregate Principal Amount, Form, Principal Amount.* This issue of subordinated notes payable to the bearer (the **"Subordinated Notes"**) of RWE Aktiengesellschaft (the **"Issuer"**) is being issued in Euro (**"EUR"**) in the aggregate principal amount of EUR 550,000,000 (in words: EUR five hundred fifty million) (the **"Aggregate Principal Amount"**) in a principal amount of EUR 1,000 each (the **"Principal**

jeweiligen Nennbetrag von EUR 1.000 (der "**Nennbetrag**") begeben.

(2) *Vorläufige Globalurkunde, Dauerglobalurkunde, Austausch.*

(a) Die Nachrangigen Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**"; die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde zusammen die "**Globalurkunden**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Die Globalurkunden tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die Vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Ausgabetag der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Nachrangigen Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Nachrangigen Schuldverschreibungen keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Nachrangige Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Falls Zahlungen von Vergütungen oder Vergütungsrückständen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft Nachrangige Schuldverschreibungen bevorstehen, erfolgen sie erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zahlung von Vergütung oder Vergütungsrückständen erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Ausgabetag der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Nachrangigen Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz § 2(2)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten geliefert werden.

"**Vereinigte Staaten**" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des Districts of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und der Northern Mariana Islands).

(2) *Temporary Global Note, Permanent Global Note, Exchange.*

(a) The Subordinated Notes are initially represented by one temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons. The Temporary Global Note will be exchanged for a permanent global note (the "**Permanent Global Note**"; the Permanent Global Note and the Temporary Global Note together the "**Global Notes**") without interest coupons. The Global Notes shall each be signed by authorised signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive notes and interest coupons shall not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date (the "**Exchange Date**") 40 days after the Issue Date of the Subordinated Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Subordinated Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Subordinated Notes through such financial institutions). Payment of Remuneration or Deferred Remuneration, if any, on Subordinated Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of Remuneration or Deferred Remuneration. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date of the Subordinated Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph § 2(2)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States.

"**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) *Clearingsystem.* Die Globalurkunde, die die

(3) *Clearing System.* The Global Note representing

Nachrangigen Schuldverschreibungen verbrieft, wird solange von Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland als gemeinsame Verwahrstelle für das Clearingsystem verwahrt und darf nicht übertragen werden, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen erfüllt sind. Clearingsystem meint Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL") und Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") sowie jeden Funktionsnachfolger.

(4) *Anleihegläubiger, Übertragbarkeit.* "**Anleihegläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Nachrangigen Schuldverschreibungen, der oder die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der jeweils geltenden Regelwerke des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 3

STATUS DER NACHRANGIGEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN, AUFRECHNUNGSVERBOT

(1) *Status der Nachrangigen Schuldverschreibungen.* Soweit nachstehend nichts anderes bestimmt ist, begründen die Schuldverschreibungen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die im Fall der Abwicklung, Auflösung oder Liquidation der Emittentin (i) nur den Aktien der Emittentin (einschließlich der Vorzugsaktien der Emittentin) im Rang vorgehen, (ii) untereinander und mit jedem Gleichrangigen Wertpapier im Rang gleich stehen und (iii) allen anderen bestehenden und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ob nachrangig oder nicht nachrangig, im Rang nachgehen, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben bzw. die Bedingungen des betreffenden Instruments ausdrücklich etwas anderes vorsehen.

Die Rechte der Anleihegläubiger aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen gegenüber der Emittentin begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Rechte gegenüber der Emittentin im Sinne von § 39 Absatz 2 Insolvenzordnung, die im Fall der Insolvenz der Emittentin, eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens (i) nur den Aktien der Emittentin (einschließlich der Vorzugsaktien der Emittentin) im Rang vorgehen, (ii) untereinander und mit jedem Gleichrangigen Wertpapier im Rang gleich stehen und (iii) allen anderen bestehenden und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin, ob nachrangig oder nicht nachrangig, im Rang nachgehen, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben bzw. die

the Subordinated Notes shall be kept in custody by Deutsche Bank Aktiengesellschaft, Taunusanlage 12, 60325 Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany as common depositary for the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Subordinated Notes have been satisfied. Clearing System means Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("CBL") and Euroclear Bank SA/NV ("Euroclear") as well as any successor in such capacity.

(4) *Holder, Transferability.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Subordinated Notes, which are transferable in accordance with applicable law and applicable rules of the Clearing System.

§ 3

STATUS OF THE SUBORDINATED NOTES, PROHIBITION OF SET-OFF

(1) *Status of the Subordinated Notes.* Except as otherwise provided below, the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer and, in the event of the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer, rank (i) senior only to the Issuer's share capital (including the preference shares of the Issuer (*Vorzugsaktien*)), (ii) *pari passu* among themselves and *pari passu* with any Parity Security and, (iii) junior to all other present and future obligations of the Issuer, whether subordinated or unsubordinated, except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms of the relevant instrument.

The rights of the Holders towards the Issuer under the Subordinated Notes constitute direct, unsecured and subordinated rights within the meaning of § 39(2) of the German Insolvency Act (*Insolvenzordnung*) and, in the event of the insolvency of the Issuer, composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, rank (i) senior only to the Issuer's share capital (including the preference shares of the Issuer (*Vorzugsaktien*)), (ii) *pari passu* among themselves and *pari passu* with any Parity Security and, (iii) junior to all other present and future obligations of the Issuer, whether subordinated or unsubordinated, except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms underlying the relevant claims.

Bedingungen, denen die betreffenden Ansprüche unterliegen, ausdrücklich etwas anderes vorsehen.

Im Fall (i) der Abwicklung, Auflösung oder Liquidation der Emittentin gehen die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen, und im Fall (ii) der Insolvenz der Emittentin oder eines Vergleichs oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens, gehen die Rechte der Anleihegläubiger gegenüber der Emittentin gemäß § 39 Absatz 2 Insolvenzordnung im Rang den Ansprüchen aller nicht nachrangigen und, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben bzw. die Bedingungen, denen die betreffenden Ansprüche unterliegen, ausdrücklich etwas anderes vorsehen, nachrangigen Gläubiger nach, so dass Zahlungen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche dieser nicht nachrangigen und nachrangigen Gläubiger gegen die Emittentin nicht zuvor vollständig erfüllt sind. Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

Für die Rechte der Anleihegläubiger aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen ist diesen keine Sicherheit durch die Emittentin oder durch Dritte gestellt; eine solche Sicherheit wird auch zu keinem Zeitpunkt gestellt werden.

"Gleichrangiges Wertpapier" bezeichnet (i) jedes von der Emittentin begebene Wertpapier oder andere Instrument, und gegen sie gerichtete Forderungen die gleichrangig im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Nachrangigen Schuldverschreibungen sind, oder (ii) jedes von einer Tochtergesellschaft begebene Wertpapier oder andere Instrument, das durch die Emittentin garantiert wird oder von einer Patronatserklärung der Emittentin profitiert, bei dem die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Patronatserklärung gleichrangig im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen sind. Dies beinhaltet auch die im Jahr 2010 durch die Emittentin begebenen Nachrangigen EUR 1,75 Milliarden fest zu variabel verzinslichen Schuldverschreibungen (ISIN XS0542298012), die im Jahr 2011 durch die Emittentin begebenen Nachrangigen CHF 250 Millionen Festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsanpassung (ISIN CH0136594352), die im Jahr 2012 durch die Emittentin begebenen CHF 150 Millionen Nachrangigen Festverzinslichen Schuldverschreibungen mit Zinsanpassung (ISIN CH0185803049), die im Jahr 2012 durch die

In the case of (i) the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer, the obligations of the Issuer under the Subordinated Notes, and (ii) the insolvency of the Issuer or composition or other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer, the rights of the Holders towards the Issuer shall, pursuant to § 39(2) of the German Insolvency Act (*Insolvenzordnung*), be subordinated to the claims of all unsubordinated and (except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms underlying the relevant claim) subordinated creditors of the Issuer so that in any such case no amounts shall be payable in respect of the Subordinated Notes until the claims of all unsubordinated and subordinated creditors of the Issuer shall have first been satisfied in full. Subject to this subordination provision, the Issuer may satisfy its obligations under the Subordinated Notes also from other distributable assets (*freies Vermögen*) of the Issuer.

No security is, or shall at any time be, granted by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Subordinated Notes.

"Parity Security" means (i) any securities or other instruments issued by the Issuer and claims towards the Issuer which are expressed to rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Subordinated Notes or (ii) securities or other instruments issued by a Subsidiary, where such securities or instruments have the benefit of a guarantee or a keep well agreement by the Issuer, and the obligations under such guarantee or a keep well agreement rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Subordinated Notes. For the avoidance of doubt, this includes the Issuer's EUR 1.75 billion Subordinated Fixed to Floating Rate Notes issued in 2010 (ISIN XS0542298012), the Issuer's CHF 250 million Subordinated Resettable Fixed Rate Notes issued in 2011 (ISIN CH0136594352) the Issuer's CHF 150 million Subordinated Resettable Fixed Rate Notes issued in 2012 (ISIN CH0185803049), the Issuer's GBP 750 million Subordinated Hybrid Capital Securities issued in 2012 (ISIN XS0652913988) and the Issuer's USD 1 billion Subordinated Capital Securities issued in 2012 (ISIN XS0767140022).

Emittentin begebenen GBP 750 Millionen Nachrangigen Hybridkapital Schuldverschreibungen (ISIN XS0652913988) sowie die im Jahr 2012 durch die Emittentin begebenen USD 1 Milliarde Nachrangigen Hybridkapital Schuldverschreibungen (ISIN XS0767140022).

"**Tochtergesellschaft**" meint jede mehrheitliche Tochtergesellschaft der Emittentin.

"**Subsidiary**" means any majority-owned subsidiary of the Issuer.

(2) *Aufrechnungsverbot.* Die Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen gegen mögliche Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber einem Anleihegläubiger gegen Verpflichtungen aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen aufzurechnen.

(2) *Prohibition of Set-off.* No Holder may set-off any claims arising under the Subordinated Notes against any claims that the Issuer may have against it. The Issuer may not set-off any claims it may have against any Holder against any of its obligations under the Subordinated Notes.

§ 4

VERGÜTUNG, VERGÜTUNGS-AUFSCHUB

(1) *Vergütung für den Festen Vergütungszeitraum.* Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen und der weiteren Bestimmungen dieses § 4 (insbesondere § 4(5)) berechtigen die Nachrangigen Schuldverschreibungen die Anleihegläubiger vom Ausgabetag (einschließlich) bis zum 21. April 2025 (der "**Erste Rückzahlungstag**") (ausschließlich) zu einer Vergütung von 3,500 % *per annum* auf ihren Gesamtnennbetrag. Die Vergütung ist jährlich nachträglich am 21. April eines jeden Jahres, erstmals am 21. April 2016, und bis zum Ersten Rückzahlungstag fällig (jeweils ein "**Festvergütungs-Zahlungstag**").

(2) *Vergütung für Reset-Vergütungszeiträume.* (a) Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung gemäß diesen Anleihebedingungen und der weiteren Bestimmungen dieses § 4 (insbesondere § 4(5)) wird eine Vergütung auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen vom Ersten Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum 21. April 2045 ("**Zweiter Modifizierter Reset Vergütungstag**") (ausschließlich) wie folgt gezahlt:

Die Nachrangigen Schuldverschreibungen berechtigen die Anleihegläubiger zu einer Vergütung in Höhe des jeweiligen Referenzsatzes zuzüglich 3,245 % *per annum* (die "**Marge**") (zusammen jeweils der "**Erste Reset Vergütungssatz**") auf ihren Gesamtnennbetrag. Die Vergütung ist jährlich nachträglich am 21. April eines jeden Jahres, erstmals am 21. April 2026, bis zum Zweiten Modifizierten Reset Vergütungstag fällig (jeweils ein "**Zweiter Modifizierter Reset Vergütungszahlungstag**").

(b) Vorbehaltlich einer vorzeitigen Rückzahlung

§ 4

REMUNERATION, REMUNERATION DEFERRAL

(1) *Remuneration for the Fixed Remuneration Period.* Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions and subject to the further provisions of this § 4 (in particular but not limited to § 4(5)) the Subordinated Notes entitle the Holders to Remuneration from (and including) the Issue Date to (but excluding) 21 April 2025 (the "**First Call Date**") at a rate of 3.500 % *per annum* on their Aggregate Principal Amount. Such Remuneration shall be payable annually in arrear on 21 April of each year, commencing on 21 April 2016, and ending on the First Call Date (each a "**Fixed Remuneration Payment Date**").

(2) *Remuneration for Reset Remuneration Periods.* (a) Unless previously redeemed in accordance with these Terms and Conditions and subject to the further provisions of this § 4 (in particular but not limited to § 4(5)), Remuneration from (and including) the First Call Date to (but excluding) 21 April 2045 (the "**Second Modified Reset Remuneration Date**") shall be paid as follows:

The Subordinated Notes entitle the Holders to Remuneration at a rate *per annum* which shall be equal to the respective Reference Rate plus 3.245 % *per annum* (the "**Margin**") (each together the "**First Reset Remuneration Rate**") on their Aggregate Principal Amount, payable annually in arrear on 21 April of each year, commencing on 21 April 2026 and ending on the Second Modified Reset Remuneration Date (each a "**Second Modified Reset Remuneration Payment Date**").

(b) Unless previously redeemed in accordance with

gemäß diesen Anleihebedingungen und der weiteren Bestimmungen dieses § 4 (insbesondere § 4(5)) wird eine Vergütung auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen vom Zweiten Modifizierten Reset Vergütungstag (einschließlich) bis zum unmittelbar darauffolgenden Reset Tag (ausschließlich) und danach von jedem folgenden Reset Tag (einschließlich) bis zu jedem darauffolgenden Reset Tag (ausschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) wie folgt gezahlt:

Die Nachrangigen Schuldverschreibungen berechtigen die Anleihegläubiger zu einer Vergütung in Höhe des jeweiligen Referenzsatzes zuzüglich 3,995 % *per annum* (die "**Modifizierte Marge**") (zusammen jeweils der "**Zweite Modifizierte Reset Vergütungssatz**") auf ihren Gesamtnennbetrag. Die Vergütung ist jährlich nachträglich am 21. April eines jeden Jahres, erstmals am 21. April 2046 und letztmals am Endfälligkeitstag fällig (jeweils ein "**Folge Reset Vergütungszahlungstag**").

(c) "**Referenzsatz**" für einen Reset-Vergütungszeitraum bezeichnet jeweils den 5-Jahres Swapsatz (der "**5-Jahres Swapsatz**") wie er zwei Geschäftstage vor Beginn des jeweiligen Reset Vergütungszeitraums festgelegt wird (der "**Referenz Reset Tag**"). Der Referenzsatz für einen Reset Vergütungszeitraum wird von der Berechnungsstelle festgelegt und ist das rechnerische Mittel der nachgefragten und angebotenen Sätze für den jährlichen Festzinssatzstrom (berechnet auf einer 30/360 Tageberechnungsbasis) einer fixed-for-floating EUR Zinsswaptransaktion, (x) die eine 5-jährige Laufzeit hat und am Referenz Reset Tag beginnt, (y) die auf einen Betrag lautet, der dem einer repräsentativen einzelnen Transaktion in dem relevanten Markt zur relevanten Zeit eines anerkannten Händlers mit guter Bonität im Swap-Markt entspricht, und (z) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats EURIBOR Satz beruht (berechnet auf einer actual/360 Tageberechnungsbasis), wie es am Referenz Reset Tag um 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) auf dem Reuters Bildschirm "ISDAFIX2" unter der Überschrift "EURIBOR BASIS" und dem Untertitel "11:00 AM Frankfurt time" (auf dem solche Überschriften und Untertitel von Zeit zu Zeit erscheinen) (die "**Reset-Bildschirmseite**") angezeigt wird.

"**Reset Tag**" bezeichnet jeweils den Ersten Rückzahlungstag und jeden auf den Ersten Rückzahlungstag alle fünf Kalenderjahre folgenden Tag.

"**Reset-Vergütungszeitraum**" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Ersten Rückzahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Reset Tag

these Terms and Conditions and subject to the further provisions of this § 4 (in particular but not limited to § 4(5)) Remuneration from (and including) the Second Modified Reset Remuneration Date to (but excluding) the immediately following Reset Date and thereafter from each Reset Date (including) to the next following Reset Date (excluding) to the Final Maturity Date (as defined in § 5(1)) (excluding) shall be paid as follows:

The Subordinated Notes entitle the Holders to Remuneration at a rate *per annum* which shall be equal to the respective Reference Rate plus 3.995 % *per annum* (the "**Modified Margin**") (each together the "**Second Modified Reset Remuneration Rate**") on their Aggregate Principal Amount, payable annually in arrear on 21 April, commencing on 21 April 2046 and ending on the Final Maturity Date (each a "**Consecutive Reset Remuneration Payment Date**").

(c) "**Reference Rate**" for any Reset Remuneration Period means in each case the 5-year swap rate (the "**5-year Swap Rate**") determined two Business Days prior to the beginning of the relevant Reset Remuneration Period (the "**Reference Reset Date**"). The Reference Rate for a Reset Remuneration Period will be determined by the Calculation Agent and will be the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed-for-floating EUR interest rate swap transaction which (x) has a term of 5 years commencing on the Reference Reset Date, (y) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, and (z) has a floating leg based on the 6-months EURIBOR rate (calculated on an actual/360 day count basis), as such arithmetic mean appears on the Reuters screen "ISDAFIX2" under the heading "EURIBOR BASIS" and the caption "11:00 AM Frankfurt time" (as such headings and captions may appear from time to time) as of 11.00 a.m. (Frankfurt time) (the "**Reset Screen Page**") on the Reference Reset Date.

"**Reset Date**" means each of the First Call Date and each day following every five calendar years after the First Call Date.

"**Reset Remuneration Period**" means each period from (and including) the First Call Date to (but excluding) the next following Reset Date and

(ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Reset Tag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Reset Tag (ausschließlich).

Für den Fall, dass der 5 Jahres Swapsatz am Referenz Reset Tag nicht auf der Reset-Bildschirmseite erscheint, ist der 5 Jahres Swapsatz der Reset-Referenzbanksatz am Referenz Reset Tag. Der "**Reset-Referenzbanksatz**" ist der Prozentsatz, der auf Basis der 5 Jahres Swapsatz-Quotierungen, die der Berechnungsstelle ungefähr um 11:00 Uhr (Frankfurter Ortszeit) von fünf führenden Swap-Händlern im Interbankenhandel (die "**Reset-Referenzbanken**") gestellt werden, am Referenz Reset Tag festgelegt wird. Wenn mindestens drei Quotierungen genannt werden, wird der Reset-Referenzbanksatz das rechnerische Mittel der Quotierungen unter Ausschluss der höchsten Quotierung (bzw., für den Fall von gleich hohen Quotierungen, einer der höchsten Quotierungen) und der niedrigsten Quotierung (bzw., für den Fall von gleich hohen Quotierungen, einer der niedrigsten Quotierungen) sein. Kann der Reset-Referenzbanksatz nicht gemäß der vorhergehenden Bestimmungen dieses Absatzes bestimmt werden, entspricht der jeweilige Rest-Referenzbanksatz dem durch die Berechnungsstelle festgelegten 5-Jahres Swapsatz, welcher zuletzt auf der Reset-Bildschirmseite verfügbar war.

Hierbei bedeuten die "**5 Jahres Swapsatz-Quotierungen**" das rechnerische Mittel der nachgefragten und angebotenen Sätze für den jährlichen Festzinssatzstrom (berechnet auf einer 30/360 Tagesberechnungsbasis) einer fixed-for-floating Euro Zinsswap-Transaktion, (i) die eine 5 jährige Laufzeit hat und am Referenz Reset Tag beginnt, (ii) auf einen Betrag lautet, der dem einer repräsentativen einzelnen Transaktion in dem relevanten Markt zur relevanten Zeit eines anerkannten Händlers mit guter Bonität im Swap-Markt entspricht, und (iii) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats EURIBOR Satz beruht (berechnet auf einer Actual/360 Tageberechnungsbasis).

(d) Unverzüglich nach Bestimmung des Referenzsatzes wird die Berechnungsstelle den jeweiligen Reset-Vergütungssatz für die Nachrangigen Schuldverschreibungen bestimmen und die jeweilige Vergütung berechnen.

"**Reset-Vergütungssatz**" bezeichnet jeweils den Ersten Reset Vergütungssatz und den Zweiten Modifizierten Reset Vergütungssatz.

(e) Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Reset-Vergütungssatz und die auf jede

thereafter from (and including) each Reset Date to (but excluding) the next following Reset Date.

In the event that the 5 year Swap Rate does not appear on the Reset Screen Page on the Reference Reset Date, the 5 year Swap Rate will be the Reset Reference Bank Rate on such Reference Reset Date. "**Reset Reference Bank Rate**" means the percentage rate determined on the basis of the 5 year Swap Rate Quotations provided by five leading swap dealers in the interbank market (the "**Reset Reference Banks**") to the Calculation Agent at approximately 11.00 a.m., Frankfurt time), on the Reference Reset Date. If at least three quotations are provided, the Reset Reference Bank Rate will be the arithmetic mean of the quotations, eliminating the highest quotation (or, in the event of equality one of the highest) and the lowest quotation (or, in the event of equality, one of the lowest). If the Reset Reference Bank Rate cannot be determined pursuant to the foregoing provisions of this paragraph, the relevant Reset Reference Bank Rate shall be equal to the last 5-year Swap Rate available on the Reset Screen Page, as determined by the Calculation Agent.

The "**5 year Swap Rate Quotations**" mean the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg (calculated on a 30/360 day count basis) of a fixed-for-floating EUR interest rate swap transaction which transaction (i) has a term of 5 years and commencing on the Reference Reset Date, (ii) is in an amount that is representative of a single transaction in the relevant market at the relevant time with an acknowledged dealer of good credit in the swap market, and (iii) has a floating leg based on the 6- months EURIBOR rate (calculated on an Actual/360 day count basis).

(d) Promptly after the determination of the Reference Rate, the Calculation Agent shall determine the relevant Reset Remuneration Rate for each Subordinated Note and calculate the relevant Remuneration.

"**Reset Remuneration Rate**" means each of the First Reset Remuneration Rate and the Second Modified Reset Remuneration Rate.

(e) The Calculation Agent will cause the Reset Remuneration Rate and the Remuneration payable

Nachrangige Schuldverschreibung zahlbare Vergütung der Emittentin, der Hauptzahlstelle, und jeder Börse an der die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf dessen Feststellung folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

(3) *Berechnung der Vergütung.* Die an dem jeweiligen Vergütungszahlungstag zu zahlende Vergütung je Nachrangiger Schuldverschreibung (die "**Vergütung**") ergibt sich, indem der jeweils Anwendbare Vergütungssatz und der Vergütungsberechnungszeitraum (wie nachstehend definiert) auf jeden Nennbetrag je Nachrangiger Schuldverschreibung angewendet werden, wobei der daraus resultierende Betrag auf- den nächsten Eurocent auf- oder abgerundet wird, und 0,5 oder mehr eines Eurocent aufgerundet werden. Eine Vergütung, die für einen beliebigen Zeitraum (der "**Vergütungsberechnungszeitraum**") zu berechnen ist, wird auf der Basis der Anzahl von Tagen in dem betreffenden Vergütungsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), geteilt durch die Anzahl der Tage in der Bezugsperiode, in die der betreffende Vergütungsberechnungszeitraum fällt, berechnet.

"**Bezugsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von jedem Vergütungszahlungstag (einschließlich) bis zum nächsten Vergütungszahlungstag (ausschließlich), wobei für Zwecke der Bestimmung der maßgeblichen Bezugsperiode jeweils der 21. April eines Jahres als Zinszahlungstag gilt.

(4) *Vergütung bei Ratingherabstufung nach Eintritt eines Kontrollwechsels.* Sofern die Emittentin nicht die Nachrangigen Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) gemäß § 5(7) zurückzahlt, erhöht sich der für die Vergütung auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen ansonsten Anwendbare Vergütungssatz um zusätzliche 5% *per annum* ab (und einschließlich) dem 120 Tage nach einer Ratingherabstufung, die in Folge eines Kontrollwechsels innerhalb des Kontrollwechselzeitraums vorgenommen wird, folgenden Geschäftstag.

(a) Eine "**Ratingherabstufung**" tritt ein, wenn ein angefordertes Kreditrating (*Credit Rating*) für langfristige vorrangige unbesicherte Finanzverbindlichkeiten der Emittentin unter Investment Grade fällt oder alle Ratingagenturen die Abgabe eines Kreditratings (*Credit Rating*) in Bezug auf die Emittentin nicht nur vorübergehend einstellen.

per Subordinated Note to be notified to the Issuer, the Principal Paying Agent and, if required by the rules of any stock exchange on which the Subordinated Notes are listed from time to time, to such stock exchange, and to the Holders in accordance with § 11 without undue delay, but, in any case, no later than on the eighth Business Day after its determination.

(3) *Calculation of Remuneration.* Remuneration payable per Subordinated Note on the respective Remuneration Payment Date (the "**Remuneration**") shall be calculated by applying the Prevailing Remuneration Rate and the Remuneration Calculation Period (as define below) to each principal amount per Subordinated Note and rounding the resulting figure to the nearest eurocent with 0.5 or more of a eurocent being rounded upwards. If Remuneration is to be calculated for any period of time (the "**Remuneration Calculation Period**") it shall be calculated on the basis of the number of days in such Remuneration Calculation Period (from (and including) the first day of such period to (but excluding) the last) divided by the number of days in the respective Reference Period in which the relevant Remuneration Calculation Period falls.

"**Reference Period**" means the period from (and including) each Remuneration Payment Date to (but excluding) the next Remuneration Payment Date, provided that, for the purposes of determining the relevant Reference Period 21 April of any year shall be deemed to be a Remuneration Payment Date.

(4) *Remuneration upon Downgrade following the occurrence of a Change of Control.* Unless the Issuer redeems the Subordinated Notes (in whole but not in part) in accordance with § 5(7), the rate of Remuneration payable on the Subordinated Notes will be subject to an increase by additional 5 % *per annum* above the otherwise Prevailing Remuneration Rate from (and including) the Business Day falling 120 days after a Downgrade which occurs as a result of a Change of Control within the Change of Control Period.

(a) A "**Downgrade**" occurs if a solicited credit rating for the Issuer's long-term senior unsecured debt falls below investment grade or all Rating Agencies cease to assign (other than temporarily) a credit rating to the Issuer. A credit rating below investment grade shall mean, in relation to Standard & Poor's, a rating of BB+ or below, in relation to Moody's, a rating of Ba1 or

Ein Kreditrating (*Credit Rating*) unter Investment Grade bezeichnet in Bezug auf Standard & Poor's ein Rating von BB+ oder schlechter, in Bezug auf Moody's ein Rating von Ba1 oder schlechter und, soweit eine andere Ratingagentur von der Emittentin benannt worden ist, ein vergleichbares Rating.

(b) "**Ratingagenturen**" bezeichnet Standard & Poor's Ratings Services, ein Unternehmen der McGraw-Hill Companies, Inc. ("**Standard & Poor's**"), Moody's Investors Services Inc. ("**Moody's**"), oder jede andere Ratingagentur, die von der Emittentin benannt wird.

(5) *Vergütungsaufschub*. Vergütungen sind an dem jeweiligen Vergütungszahlungstag nur dann fällig und zahlbar, wenn sich die Emittentin für eine solche Zahlung entscheidet. Eine solche Nichtzahlung, die in Bezug auf die jeweilige Vergütung nur insgesamt erfolgen kann, begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund dieser Nachrangigen Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke. Soweit sich die Emittentin entscheidet, an einem Vergütungszahlungstag die Vergütung nicht zu zahlen, hat sie dies den Anleihegläubigern gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens zehn und höchstens fünfzehn Geschäftstagen vor dem jeweiligen Vergütungszahlungstag bekannt zu machen.

Die aufgrund einer derartigen Entscheidung der Emittentin nicht gezahlte Vergütung stellt "**Vergütungsrückstände**" dar. Vergütungsrückstände werden nicht verzinst.

(6) *Nachzahlung von Vergütungsrückständen.*

(a) Die Emittentin kann ausstehende Vergütungsrückstände jederzeit (insgesamt, jedoch nicht teilweise) nach Mitteilung gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens zehn und höchstens fünfzehn Geschäftstagen zahlen (wobei eine solche Mitteilung unwiderruflich ist und die Emittentin verpflichtet ist, die jeweiligen Vergütungsrückstände an dem in dieser Mitteilung genannten Zahlungstag zu zahlen).

(b) Bei Eintritt des frühesten der nachfolgenden Ereignisse gelten die ausstehenden Vergütungsrückstände (insgesamt, jedoch nicht teilweise) von der Emittentin als für fällig und zahlbar erklärt:

(i) der zehnte Geschäftstag nach Eintritt eines Obligatorischen Zahlungsereignisses (wie nachstehend definiert); oder

below and, where another rating agency has been designated by the Issuer, a comparable rating.

(b) "**Rating Agencies**" means Standard & Poor's Ratings Services, a Division of The McGraw Hill Companies, Inc. ("**Standard & Poor's**"), or Moody's Investors Services Inc. ("**Moody's**"), or any other rating agency designated by the Issuer.

(5) *Remuneration Deferral*. Remuneration shall only be due and payable on the respective Remuneration Payment Date if the Issuer so elects. An election not to pay Remuneration, which can only be made regarding the whole respective Remuneration, shall not constitute a default of the Issuer or any other breach of obligations under the Subordinated Notes or for any other purpose. If the Issuer decides to not pay the Remuneration on a Remuneration Payment Date, the Issuer shall notify the Holders in accordance with § 11 not less than ten and not more than fifteen Business Days prior to the relevant Remuneration Payment Date.

Any Remuneration not paid due to such an election of the Issuer shall constitute "**Deferred Remuneration Payments**". Deferred Remuneration Payments shall not bear interest themselves.

(6) *Payment of Deferred Remuneration Payments.*

(a) The Issuer may pay outstanding Deferred Remuneration Payments (in whole but not in part) at any time upon giving of not less than ten and not more than fifteen Business Days' notice in accordance with § 11 (which notice shall be irrevocable and will oblige the Issuer to pay the relevant Deferred Remuneration Payments on the payment date specified in such notice).

(b) The Issuer shall be deemed to have declared outstanding Deferred Remuneration Payments (in whole but not in part) due and payable at the earliest of the following events:

(i) the tenth Business day following the occurrence of a Compulsory Payment Event (as defined below); or

- (ii) der Tag, an dem die Nachrangigen Schuldverschreibungen insgesamt zur Rückzahlung fällig sind; oder
- (iii) der Tag, an dem die Hauptversammlung die freiwillige Auflösung der Emittentin beschließt oder an dem eine Verfügung zur Auflösung, Abwicklung oder Liquidation ergeht (sofern dies nicht für Zwecke einer Sanierung oder eines Insolvenzplanverfahrens oder als Folge eines Zusammenschlusses oder einer Umstrukturierung geschieht, während die Emittentin noch zahlungsfähig ist und die fortführende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).
- (c) Ein "**Obligatorisches Zahlungseignis**" gilt bei Auftritt eines der folgenden Ereignisse als eingetreten:
 - (i) der Tag, an dem die Aktionäre der Emittentin über den Vorschlag des Vorstands der Emittentin, eine Dividende auf Aktien der Emittentin (mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung, die in Form von Stamm- oder Vorzugsaktien der Emittentin (die "**Aktien der Emittentin**") vorgenommen wird) zu zahlen, in der ordentlichen Hauptversammlung beschlossen haben; oder
 - (ii) die Emittentin zahlt einen Teil ihres Aktienkapitals zurück oder die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften kaufen ausstehende Aktien der Emittentin zurück oder erwerben diese anderweitig (ausgenommen (x) in Verbindung mit einem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm oder einer ähnlichen Maßnahme zu Gunsten von Arbeitnehmern, leitenden Angestellten, Führungskräften oder Beratern, (y) als Ergebnis eines Umtauschs oder einer Wandlung einer Aktiegattung in eine andere oder (z) falls die Emittentin Aktien als Entgelt für einen Verkauf von Vermögenswerten an Dritte erhält); oder
 - (iii) ein Vergütungszahlungstag, bezüglich dessen die Emittentin von ihrem Wahlrecht, die Zahlung einer vorgesehenen Vergütung auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen vorzunehmen, Gebrauch macht; oder
 - (iv) der Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft eine Zahlung oder Ausschüttung auf ein Gleichrangiges Wertpapier zahlt oder vornimmt; oder
- (ii) the due date for the redemption of the Subordinated Notes; or
- (iii) the date on which the general meeting of shareholders resolves the voluntary winding-up of the Issuer or an order is made for the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer (in each case other than for the purposes of or pursuant to a restructuring or an insolvency plan procedure (*Insolvenzplanverfahren*) or an amalgamation or reorganization while solvent where the continuing entity assumes substantially all of the assets and liabilities of the Issuer).
- (c) A "**Compulsory Payment Event**" shall be deemed to have occurred upon any of the following events:
 - (i) the date on which the shareholders of the Issuer have resolved at the annual general meeting on the proposal by the executive board (*Vorstand*) of the Issuer to pay a dividend on any shares of the Issuer (other than a dividend, distribution or payment which is made in the form of ordinary shares or preference Shares of the Issuer (the "**Shares of the Issuer**")); or
 - (ii) the Issuer redeems share capital or the Issuer or any of its Subsidiaries repurchases or otherwise acquires any of the outstanding Shares of the Issuer (other than (x) in connection with any employee benefit plan or similar arrangements with or for the benefit of employees, officers, directors or consultants, (y) as a result of the exchange or conversion of one class of shares for another class, or (z) in the case the Issuer receives shares as consideration for a sale of assets to third parties); or
 - (iii) a Remuneration Payment Date in relation to which the Issuer elects to pay a scheduled Remuneration on the Subordinated Notes; or
 - (iv) the date on which the Issuer or any Subsidiary makes any payment or distribution in respect of any Parity Security; or

- (v) der Tag, an dem die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft (jeweils direkt oder indirekt) ein Gleichrangiges Wertpapier (einschließlich der Nachrangigen Schuldverschreibungen) zurückzahlt, zurückkauft oder anderweitig erwirbt.

In den vorgenannten Fällen (iv) und (v) tritt kein Obligatorisches Zahlungsereignis ein, wenn

- (x) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft gemäß den Emissionsbedingungen des betreffenden Gleichrangigen Wertpapiers zu der Zahlung, zu der Rückzahlung, zu dem Rückkauf oder zu dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist; oder
- (y) die Emittentin oder die betreffende Tochtergesellschaft Gleichrangige Wertpapiere nach einem öffentlichen Rückkaufangebot oder öffentlichen Umtauschangebot zu einer unter dem Nennwert liegenden Gegenleistung je Gleichrangigem Wertpapier zurückkauft oder anderweitig erwirbt.

(7) *Ende der Vergütungszahlungen.* Vergütungszahlungen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen enden mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Sollte die Emittentin die Nachrangigen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlösen, endet die Verpflichtung zur Zahlung von Vergütungen auf den ausstehenden Gesamtnennbetrag zu dem dann Anwendbaren Vergütungssatz nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit dem Beginn des Tages der tatsächlichen Rückzahlung der Nachrangigen Schuldverschreibungen.

§ 5

RÜCKZAHLUNG UND RÜCKKAUF

(1) *Endfälligkeit.* Sofern nicht bereits zuvor zurückgezahlt oder zurückgekauft und entwertet, werden die Nachrangigen Schuldverschreibungen am 21. April 2075 (der "**Endfälligkeitstag**") zu ihrem Gesamtnennbetrag nebst Vergütungen, die bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände zurückgezahlt.

(2) *Kündigungsrecht der Emittentin und vorzeitige Rückzahlung bei einem Quellensteuer-Ereignis, einem Steuerereignis oder einem Ratingagenturereignis.*

(a) Bei Eintritt eines Quellensteuer-Ereignisses, eines Steuerereignisses oder eines Ratingagenturereignisses ist die Emittentin berechtigt, die Nachrangigen Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht teilweise) durch eine

- (v) the date on which the Issuer or any Subsidiary redeems, repurchases or otherwise acquires (in each case directly or indirectly) any Parity Security (including the Subordinated Notes).

The cases (iv) and (v) above are subject to the provision that no Compulsory Payment Event occurs if

- (x) the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Parity Security to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition; or
- (y) if the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires any Parity Security in whole or in part in a public tender offer or public exchange offer at a consideration per Parity Security below its par value.

(7) *Cessation of Remuneration Payments.* The Subordinated Notes shall cease to bear Remuneration from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Subordinated Notes when due, the obligation to pay Remuneration shall continue to accrue at the then Prevailing Remuneration Rate on the outstanding Aggregate Principal Amount of the Subordinated Notes beyond the due date to the beginning of the day of actual redemption of the Subordinated Notes.

§ 5

REDEMPTION AND PURCHASE

(1) *Final Maturity.* Unless previously redeemed or repurchased and cancelled, the Subordinated Notes will be redeemed on 21 April 2075 (the "**Final Maturity Date**") at their Aggregate Principal Amount plus any Remuneration accrued to but excluding the Final Maturity Date and any Deferred Remuneration Payments.

(2) *Issuer Call Right and Early Redemption due to a Gross-up Event, a Tax Event or a Rating Agency Event.*

(a) If either a Gross-up Event, a Tax Event or a Rating Agency Event occurs, the Issuer may call and redeem the Subordinated Notes (in whole but not in part) at any time upon giving of not less than 30 and not more than 60 days' irrevocable notice in

unwiderrufliche Mitteilung gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen zu kündigen.

Erfolgt die Kündigung aufgrund eines Quellensteuer-Ereignisses, hat die Emittentin die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu ihrem Gesamtnennbetrag nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände zurückzuzahlen.

Erfolgt die Kündigung aufgrund eines Ratingagenturereignisses oder eines Steuerereignisses hat die Emittentin (i), die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu 101% ihres Gesamtnennbetrags nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände zurückzuzahlen soweit eine solche Rückzahlung vor dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt, bzw. (ii) den Gesamtnennbetrag nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände, soweit eine solche Rückzahlung an oder nach dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt, zurückzuzahlen.

(b) Im Fall eines Quellensteuer-Ereignisses kann eine Kündigungsmittteilung nicht früher als 90 Tage vor dem ersten Tag gemacht werden, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, die jeweiligen Zusätzlichen Beträge (wie in § 7 beschrieben) in Ansehung fälliger Beträge auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlen.

Im Fall eines Ratingagenturereignisses kann eine Kündigungsmittteilung nur zeitgleich mit oder nach einer Mitteilung der Emittentin über den Eintritt und die relevanten Umstände eines Ratingagenturereignisses nach Maßgabe von § 11 gemacht werden.

Die Emittentin hat der Hauptzahlstelle vor Abgabe einer Kündigungsmittteilung folgende Dokumente zu übermitteln bzw. deren Übermittlung zu veranlassen:

- (i) eine von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung, die bestätigt, dass die Emittentin berechtigt ist, die maßgebliche Rückzahlung vorzunehmen, und aus der die Tatsachen hervorgehen, auf deren Grundlage die Voraussetzungen für das Rückzahlungsrecht der Emittentin eingetreten sind; sowie
- (ii) für den Fall eines Quellensteuer-Ereignisses, ein Gutachten eines angesehenen externen Rechtsberaters, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, die betreffenden zusätzlichen Beträge als

accordance with § 11.

If the Subordinated Notes are called by the Issuer upon the occurrence of a Gross-up Event, the Subordinated Notes will be redeemed at their Aggregate Principal Amount plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments.

If the Subordinated Notes are called upon the occurrence of a Rating Agency Event or a Tax Event the Subordinated Notes will be redeemed (i) at 101 % of their Aggregate Principal Amount plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments if such redemption occurs prior to the First Call Date, or (ii) at their Aggregate Principal Amount plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments if such redemption occurs on or after the First Call Date.

(b) In the case of a Gross-up Event no notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the earliest day on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as described in § 7) in question on payments due in respect of the Subordinated Notes.

In the case of a Rating Agency Event a notice of redemption may only be given simultaneously with or after a notification by the Issuer in accordance with § 11 that a Rating Agency Event has occurred specifying the relevant circumstances.

Prior to the giving of any notice of redemption, the Issuer shall deliver or procure that there is delivered to the Principal Paying Agent:

- (i) a certificate signed by any two duly authorised representatives of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting out a statement of facts showing that the conditions precedent to the exercise of the right of the Issuer to redeem have been satisfied; and
- (ii) in the case of a Gross-up Event, an opinion of an external legal adviser of recognised standing to the effect that the Issuer has or will become obliged to pay the additional amounts in question as a result of a Gross-up Event.

Folge eines Quellensteuer-Ereignisses zu zahlen.

(3) *Definitionen.*

Ein "**Quellensteuer-Ereignis**" liegt vor, falls die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge (wie in § 7 beschrieben) als Folge einer Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Steuerbehörde, eine Aufsichtsbehörde oder eine sonstige Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) zu zahlen, allerdings nur soweit die betreffende Änderung, Ergänzung oder Durchführung an oder nach dem Ausgabetag wirksam wird und die Emittentin die Zahlungsverpflichtung nicht durch das Ergreifen von Maßnahmen vermeiden kann, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Ein "**Steuerereignis**" liegt vor, wenn

(a) der Hauptzahlstelle ein Gutachten eines anerkannten unabhängigen Steuerberaters übergeben worden ist, aus dem hervorgeht, dass an oder nach dem Ausgabetag als Folge:

- (i) einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze (oder von aufgrund dieser Gesetze erlassenen Bestimmungen oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden, die an oder nach dem Ausgabetag erlassen, verkündet oder anderweitig wirksam wird; oder
- (ii) einer Änderung oder Ergänzung der bindenden offiziellen Auslegung solcher Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen), die an oder nach dem Ausgabetag erlassen, verkündet oder anderweitig wirksam wird; oder
- (iii) einer allgemein anwendbaren offiziellen Auslegung oder Verkündung, die an oder nach dem Ausgabetag erlassen oder verkündet wird und nach der die Rechtslage im Hinblick auf diese Gesetze oder Vorschriften von der früheren allgemein anerkannten Rechtslage abweicht;

(3) *Definitions.*

A "**Gross-up Event**" has occurred if the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts (as set out in § 7) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof, or therein, or as a result of any amendment to, or any change in, any official interpretation or application of any such laws or regulations by any legislative body, court, or taxing authority, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), provided that the relevant amendment, change or execution becomes effective on or after the Issue Date and provided further that the payment obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

A "**Tax Event**" shall have occurred if

(a) an opinion of a recognised independent tax counsel has been delivered to the Principal Paying Agent, stating that on or after the Issue Date, as a result of:

- (i) any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority thereof or therein which is enacted, promulgated, issued or becomes effective otherwise on or after the Issue Date; or
- (ii) any amendment to, or change in, an official and binding interpretation of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination) which is enacted, promulgated, issued or becomes effective otherwise on or after the Issue Date; or
- (iii) any generally applicable official interpretation or pronouncement that provides for a position with respect to such laws or regulations that differs from the previous generally accepted position which is issued or announced on or after the Issue Date;

Zahlungen, die von der Emittentin in Bezug auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbar sind, von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der deutschen Körperschaftsteuer voll abzugsfähig sind, bzw. innerhalb von 90 Tagen nach dem Datum dieses Gutachtens nicht mehr voll abzugsfähig sein werden; und

(b) die Emittentin dieses Risiko nicht durch das Ergreifen zumutbarer Maßnahmen vermeiden kann.

Ein "**Ratingagenturereignis**" liegt vor, wenn (i) eine Ergänzung, Klarstellung oder Änderung der Eigenkapitalanrechnungskriterien bei irgendeiner der Ratingagenturen eingetreten ist, von der die Emittentin ein *sponsored rating* erhalten hat, wobei sich *sponsored rating* auf solche Ratings bezieht, die von einer Ratingagentur erteilt werden, mit der die Emittentin in einem Vertragsverhältnis steht, im Rahmen dessen die Ratingagentur eine Eigenkapitalanrechnung der Nachrangigen Schuldverschreibungen festlegt (die "**Relevante Ratingagentur**"), oder, (ii) wenn eine Eigenkapitalanrechnung-Ratingherabstufung erfolgt ist, und dies jeweils zu einer geringeren Eigenkapitalanrechnung der Nachrangigen Schuldverschreibungen als der jeweiligen Eigenkapitalanrechnung geführt hat, welche die Relevante Ratingagentur am Ausgabetag festgelegt hat, oder, wenn die Eigenkapitalanrechnung nicht am Ausgabetag festgelegt wurde, derjenigen an dem Tag, an dem die Eigenkapitalanrechnung das erste Mal festgelegt wurde.

Eine "**Eigenkapitalanrechnung-Ratingherabstufung**" tritt ein, wenn ein angefordertes Kreditrating (*Credit Rating*) für langfristige vorrangige unbesicherte Finanzverbindlichkeiten der Emittentin unter Investment Grade fällt. Ein Kreditrating (*Credit Rating*) unter Investment Grade bezeichnet in Bezug auf Standard & Poor's ein Rating von BB+ oder schlechter, in Bezug auf Moody's ein Rating von Ba1 oder schlechter und, soweit eine andere Ratingagentur von der Emittentin benannt worden ist, ein vergleichbares Rating.

(4) *Kündigungsrecht und vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin ab dem Ersten Rückzahlungstag.*

Die Emittentin kann die Nachrangigen Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) am Ersten Rückzahlungstag oder an jedem danach folgenden Vergütungszahlungstag nach unwiderruflicher Kündigungsmitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen kündigen.

payments by the Issuer on the Subordinated Notes are no longer, or within 90 days of the date of that opinion will no longer be, fully deductible by the Issuer for German corporate income tax purposes; and

(b) such risk cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it.

A "**Rating Agency Event**" has occurred if (i) an amendment, clarification or change has occurred in the equity credit criteria of any rating agency from whom the Issuer is assigned a sponsored rating, whereby sponsored rating shall refer to a rating assigned by a rating agency with whom the Issuer has a contractual relationship under which the Subordinated Notes are assigned an *equity credit*, (the "**Relevant Rating Agency**") or if (ii) an Equity Credit Rating Downgrade has occurred and, in each case, has resulted in a lower *equity credit* for the Subordinated Notes than the respective *equity credit* assigned by the Relevant Rating Agency on the Issue Date, or if *equity credit* is not assigned on the Issue Date, at the date when the *equity credit* is assigned for the first time.

An "**Equity Credit Rating Downgrade**" occurs if a solicited credit rating for the Issuer's long-term senior unsecured debt falls below investment grade. A credit rating below investment grade shall mean, in relation to Standard & Poor's, a rating of BB+ or below, in relation to Moody's, a rating of Ba1 or below and, where another rating agency has been designated by the Issuer, a comparable rating.

(4) *Issuer Call Right and Early Redemption at the Option of the Issuer from the First Call Date.*

The Issuer may call and redeem the Subordinated Notes (in whole but not in part) on the First Call Date or on any Remuneration Payment Date thereafter upon giving not less than 30 and not more than 60 days' irrevocable notice of redemption to the Holders in accordance with § 11.

Eine solche Kündigungsmitteilung verpflichtet die Emittentin, die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu ihrem Gesamtnennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Vergütungen und etwaiger Vergütungsrückstände zurückzuzahlen.

(5) *Rückkauf von Nachrangigen Schuldverschreibungen.* Die Emittentin oder Tochtergesellschaften können unter Einhaltung der einschlägigen gesetzlichen Vorschriften jederzeit Nachrangige Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Nachrangige Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.

(6) *Kündigungsrecht der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag.* Falls die Emittentin und/oder eine Tochtergesellschaft allein oder gemeinsam Nachrangige Schuldverschreibungen im Volumen von 80% oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Nachrangigen Schuldverschreibungen erworben hat, kann die Emittentin die verbleibenden Nachrangigen Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) nach unwiderruflicher Kündigungsmitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen kündigen und zu einem Betrag zurückzahlen, der (i) 101% des Gesamtnennbetrags, nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände, entspricht, soweit eine solche Rückzahlung vor dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt, bzw. (ii) dem ausstehenden Gesamtnennbetrag nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände entspricht, soweit eine solche Rückzahlung am oder nach dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt.

(7) *Kündigungsrecht der Emittentin und vorzeitige Rückzahlung aufgrund Kontrollwechsels.*

(a) In dem Fall, dass eine Person oder mehrere Personen, die gemeinsam handeln, die Kontrolle (wie nachstehend definiert) über die Emittentin erlangt haben (ein "**Kontrollwechsel**"), ist die Emittentin innerhalb des Kontrollwechselzeitraums (wie nachstehend definiert) jederzeit berechtigt, die Nachrangigen Schuldverschreibungen (insgesamt, jedoch nicht teilweise) nach unwiderruflicher Kündigungsmitteilung an die Anleihegläubiger gemäß § 11 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen zurück zu zahlen, vorausgesetzt, dass wenn vor einer solchen

Such notice of redemption shall oblige the Issuer to redeem the Subordinated Notes at their Aggregate Principal Amount plus Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments.

(5) *Purchase of Subordinated Notes.* The Issuer or any Subsidiary may, in compliance with applicable laws, at any time purchase Subordinated Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Subordinated Notes may be cancelled, held or resold.

(6) *Issuer Call Right in the case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* In the event that the Issuer and/or any Subsidiary has, severally or jointly, purchased Subordinated Notes equal to or in excess of 80 % of the Aggregate Principal Amount of the Subordinated Notes initially issued the Issuer may call and redeem the remaining Subordinated Notes (in whole but not in part) upon giving not less than 30 and not more than 60 days' irrevocable notice of redemption to the Holders in accordance with § 11 (i) at 101 % of their Aggregate Principal Amount, plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments, if such redemption occurs prior to the First Call Date, or (ii) at their outstanding Aggregate Principal Amount plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments if such redemption occurs on or after the First Call Date.

(7) *Issuers Call Right and Early Redemption for reasons of a Change of Control.*

(a) In the event that any person or group, acting in concert, has gained Control (as defined below) over the Issuer (a "**Change of Control**"), the Issuer may at any time within the Change of Control Period (as defined below) call and redeem the Subordinated Notes (in whole but not in part) upon giving not less than 30 and not more than 60 days' irrevocable notice to the Holders in accordance with § 11, provided that if before any such redemption is made a Downgrade (as defined in § 4(4)(a)) occurs as a result of the Change of Control within the Change of Control Period, the Issuer must not redeem the Subordinated Notes on a

Rückzahlung eine Ratingherabstufung (wie in § 4(4)(a) definiert) in Folge des Kontrollwechsels innerhalb des Kontrollwechselzeitraums eintritt, die Emittentin die Nachrangigen Schuldverschreibungen ungeachtet des in einer hinsichtlich der Rückzahlung erfolgten vorherigen Kündigungsmitteilung bestimmten Rückzahlungstages nicht vor einem Geschäftstag zurückzahlen darf, der 120 Tage nach dem Eintritt einer solchen Ratingherabstufung folgt. Eine Rückzahlung aufgrund Kontrollwechsels erfolgt zu einem Betrag (i) der 101% des Gesamtnennbetrags, nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, entspricht, soweit eine solche Rückzahlung vor dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt, bzw. (ii) dem Gesamtnennbetrag entspricht, nebst Vergütungen, die bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufen sind, sowie etwaiger Vergütungsrückstände entspricht, soweit eine solche Rückzahlung am oder nach dem Ersten Rückzahlungstag erfolgt. Die Emittentin hat den Anleihegläubigern den Eintritt eines Kontrollwechsels unverzüglich gemäß § 11 anzuzeigen.

(b) "**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 30 Wertpapierübernahmegesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50% der Stimmrechte in der Hauptversammlung der Emittentin.

(c) Der "**Kontrollwechselzeitraum**" beginnt am Tag des Kontrollwechsels und endet 180 Tage danach.

Business Day earlier than 120 days after the occurrence of such Downgrade irrespective of the date of redemption determined in any prior notice given in respect of such a redemption. Any redemption for reasons of a Change of Control shall be (i) at 101 % of their Aggregate Principal Amount, plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments, if such redemption occurs prior to the First Call Date, or (ii) at their Aggregate Principal Amount, plus any Remuneration accrued to but excluding the Redemption Date and any Deferred Remuneration Payments if such redemption occurs on or after the First Call Date. Immediately after the occurrence of a Change of Control the Issuer shall give notice thereof to the Holders in accordance with § 11.

(b) "**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any direct or indirect legal or beneficial entitlement (as described in § 30 German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapierübernahmegesetz*) of, in the aggregate, more than 50 % of the voting rights in a shareholder's meeting of the Issuer.

(c) The "**Change of Control Period**" shall commence on the date of the Change of Control, and shall end 180 days thereafter.

§ 6 ZAHLUNGEN

(1) *Zahlung von Kapital und Vergütungen.* Die Emittentin verpflichtet sich, Kapital und Vergütungen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen sowie alle sonstigen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge bei Fälligkeit in EUR zu zahlen. Die Zahlung von Kapital und Vergütungen erfolgt an die Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift für die jeweiligen Kontoinhaber und im Fall von Zahlungen von Vergütungen oder Vergütungsrückständen auf Nachrangige Schuldverschreibungen, die durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 2(2)(b). Die Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order, vorausgesetzt, die Nachrangigen Schuldverschreibungen werden

§ 6 PAYMENTS

(1) *Payment of Principal and Remuneration.* The Issuer undertakes to pay, as and when due, principal and Remuneration as well as all other amounts payable on the Subordinated Notes in EUR. Payment of principal and Remuneration on the Subordinated Notes shall be made to the Principal Paying Agent for on-payment to the Clearing System or to its order for credit to the respective accountholders and, in the case of payments of Remuneration or Deferred Remunerations on Subordinated Notes represented by the Temporary Global Note, upon due certification as provided in § 2(2)(b). Payments to the Clearing System or to its order shall, to the extent of amounts so paid and provided the Subordinated Notes are still held on behalf of the Clearing System, constitute the discharge of the Issuer from its corresponding

noch durch das Clearingsystem gehalten, befreit die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlung von ihren entsprechenden Verbindlichkeiten aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen.

(2) *Fälligkeitstag kein Geschäftstag.* Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Vergütungen kein Geschäftstag ist, erfolgt die Zahlung, erst am nächstfolgenden Geschäftstag; Anleihegläubiger sind nicht berechtigt, Zinsen oder eine andere Entschädigung wegen eines solchen Zahlungsaufschubs zu verlangen.

(3) *Lieferung und Zahlungen nur außerhalb der Vereinigten Staaten.* Unbeschadet der übrigen Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen erfolgen die Lieferung oder Kapitalrückzahlungen bzw. Zahlungen von Vergütungen oder Vergütungsrückständen bezüglich der Nachrangigen Schuldverschreibungen, sei es in bar oder in anderer Form, ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten.

§ 7 BESTEUERUNG

(1) *Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art durch die Emittentin zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person zu zahlen oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin bei den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Vergütungen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

obligations under the Subordinated Notes.

(2) *Due Date not a Business Day.* If the due date for any payment of principal and/or Remuneration is not a Business Day, payment shall be effected only on the next Business Day; a Holder shall have no right to claim payment of any interest or other indemnity in respect of such delay in payment.

(3) *No Delivery or Payment Except outside United States.* Notwithstanding any other provision of these Terms and Conditions, no delivery or payment of principal or payments of Remuneration or Deferred Remunerations in respect of the Subordinated Notes, whether in cash or otherwise, shall be made unless such payment is made outside the United States.

§ 7 TAXATION

(1) *Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Subordinated Notes shall be made by the Issuer without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction. No such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

(a) 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 Remuneration made by it, or

(b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder

(c) als unmittelbare oder mittelbare Folge (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

(d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Vergütungen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 11 wirksam wird; oder

(e) von einer Zahlstelle abgezogen oder einbehalten werden, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

(2) *Andere Steuerrechtsordnung.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 7 auf die Rechtsordnung der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

(3) *Bezugnahmen.* Jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf "*Kapital*" und/oder "*Vergütungen*" im Hinblick auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen bezieht sich auch auf die Zusätzlichen Beträge, die nach diesem § 7 zu zahlen sind. Soweit sich aus dem Zusammenhang nichts anderes ergibt, beinhalten die Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf "*Kapital*" jeden Rückzahlungsbetrag und alle anderen Beträge, die nach diesen Anleihebedingungen ihrer Natur gemäß als Kapital anzusehen sind. Die Bezugnahmen auf

(b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Subordinated 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

(c) are deducted or withheld as a direct or indirect consequence of (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

(d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later, or

(e) 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.

(2) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 7 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

(3) *References.* Any reference in these Terms and Conditions to "*principal*" and/or "*Remuneration*" in respect of the Subordinated Notes shall be deemed also to refer to any Additional Amounts which may be payable under this § 7. Unless the context otherwise requires, any reference in these Terms and Conditions to "*principal*" shall include any redemption amount and any other amounts in the nature of principal payable pursuant to these Terms and Conditions and "*Remuneration*" shall include all amounts payable pursuant to § 4 and any other amounts in the nature of

"Vergütungen" beinhalten alle Beträge, die gemäß § 4 zu zahlen sind und alle anderen Beträge, die nach diesen Anleihebedingungen ihrer Natur gemäß Vergütungen sind.

remuneration payable pursuant to these Terms and Conditions.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Nachrangigen Schuldverschreibungen auf 10 Jahre verkürzt.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

The presentation period of the Subordinated Notes provided in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to 10 years.

§ 9 ZAHLSTELLEN UND BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Hauptzahlstelle*. Die Hauptzahlstelle (die "**Hauptzahlstelle**") ist:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

(2) *Berechnungsstelle*. Die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") ist:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin*. Die Hauptzahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern; es wird kein Vertrags-, Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.

(4) *Berechnungen der Berechnungsstelle*. Sämtliche Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht vorsätzliches Fehlverhalten oder ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Anleihegläubiger und die Zahlstellen bindend.

(5) *Ersetzung von Hauptzahlstelle und Berechnungsstelle*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine weitere Zahlstelle

§ 9 PAYING AGENTS AND CALCULATION AGENT

(1) *Principal Paying Agent*. Principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**") shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

(2) *Calculation Agent*. Calculation agent (the "**Calculation Agent**") shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Issuer Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

(3) *Agent of the Issuer*. The Principal Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of contract, agency or trust for or with any of the Holders.

(4) *Calculations made by the Calculation Agent*. All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful misconduct or manifest error) be binding upon the Issuer, the Holders and the Paying Agents

(5) *Replacement of Principal Paying Agent and Calculation Agent*. The Issuer reserves the right at any time to appoint an additional paying agent (together

(gemeinsam mit der Hauptzahlstelle, die "**Zahlstellen**", und jede eine "**Zahlstelle**") oder eine andere Zahlstelle oder Berechnungsstelle zu beauftragen oder eine solche Beauftragung zu beenden und zusätzliche oder Nachfolge-Zahlstellen bzw. Berechnungsstellen zu ernennen. Den Anleihegläubigern werden Änderungen in Bezug auf die Zahlstellen oder die Berechnungsstelle oder ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen unverzüglich gemäß § 11 mitgeteilt.

with the Principal Paying Agent, the "**Paying Agents**", and each a "**Paying Agent**") or to vary or terminate the appointment of any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint successor or additional Paying Agents or a successor Calculation Agent. Notice of any change in the Paying Agents or Calculation Agent or in the specified office of any Paying Agent or the Calculation Agent will be given without undue delay to the Holders in accordance with § 11.

§ 10 AUFSTOCKUNG

Die Emittentin darf von Zeit zu Zeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Nachrangige Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (oder mit abweichender Ausstattung, sofern sich diese Abweichung nur auf die erste Vergütungszahlung und/oder den Ausgabepreis bezieht) wie diese Nachrangigen Schuldverschreibungen begeben, so dass die neu begebenen Nachrangigen Schuldverschreibungen mit diesen eine einheitliche Serie bilden.

The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further subordinated notes having the same terms and conditions as such Subordinated Notes in all respects (or in all respects except for the first payment of Remuneration and the issue price, if any) so as to form a single series with the Subordinated Notes.

§ 10 INCREASE

§ 11 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachungen.* Solange die Nachrangigen Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, erfolgen alle die Nachrangigen Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen durch elektronische Publikation auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(1) *Publications.* For as long as Subordinated Notes are listed on the official list of and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, all notices concerning the Subordinated Notes shall be made by means of electronic publication on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on third day following the date of such publication.

§ 11 NOTICES

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Zusätzlich wird die Emittentin alle die Nachrangigen Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

(2) *Notification to Clearing System.* In addition the Issuer shall deliver all notices concerning the Subordinated Notes 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 following the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) Die Emittentin stellt sicher, dass alle Mitteilungen ordnungsgemäß in Übereinstimmung mit den Erfordernissen der jeweiligen Börsen, an denen die Nachrangigen Schuldverschreibungen notiert sind, erfolgen.

(3) The Issuer shall also ensure that notices are duly published in compliance with the requirements of each stock exchange on which the Subordinated Notes are listed.

§ 12
ERSETZUNG DER EMITTENTIN

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger eine Finanzierungsgesellschaft (wie unten definiert) als neue Anleiheschuldnerin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Nachrangigen Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit Schuld befreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Anleiheschuldnerin**"), sofern

(a) die Neue Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen übernimmt;

(b) die Neue Anleiheschuldnerin und die Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Nachrangigen Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen erhalten hat;

(c) die Neue Anleiheschuldnerin alle behördlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge in der hierin festgelegten Währung zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;

(d) die Neue Anleiheschuldnerin sich verpflichtet hat, die Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren freizustellen, die den Anleihegläubigern bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;

(e) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt auf nachrangiger Basis gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Neuen Anleiheschuldnerin auf die Nachrangigen Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die marktüblichen Standards entsprechen;

(f) jede Wertpapierbörse, an der die Nachrangigen Schuldverschreibungen zugelassen sind, bestätigt hat, dass nach der vorgesehenen Ersetzung durch die Neue Anleiheschuldnerin diese Nachrangigen Schuldverschreibungen weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sind;

§ 12
SUBSTITUTION OF THE ISSUER

(1) *Substitution.* The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Finance Subsidiary (as defined below) of the Issuer as new debtor (the "**New Debtor**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Subordinated Notes, with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

(a) the New Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Subordinated Notes;

(b) the New Debtor and the Issuer has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Subordinated Notes;

(c) the New Debtor has obtained all necessary governmental 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 imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Debtor has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Subordinated Notes;

(d) the New Debtor has agreed to indemnify the Holders against such taxes, duties or governmental charges as may be imposed on the Holders in connection with the substitution;

(e) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees on a subordinated basis in favour of each Holder the payment of all sums payable by the New Debtor in respect of the Subordinated Notes on market standard terms;

(f) each stock exchange on which the Subordinated Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the New Debtor, such Subordinated Notes will continue to be listed on such stock exchange;

(g) soweit anwendbar, die Neue Anleiheschuldnerin einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Nachrangigen Schuldverschreibungen ernannt hat; und

(h) der Hauptzahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsberatern vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (f) erfüllt wurden.

Für die Zwecke dieses § 12 bedeutet "**Finanzierungsgesellschaft**" eine mehrheitliche Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Unternehmenszweck in der Aufnahme von Finanzierungsmitteln zur Finanzierung der Emittentin und anderer Konzerngesellschaften besteht.

(2) *Bezugnahmen.* Im Fall einer Schuldnerersetzung nach Maßgabe von § 12(1) gelten Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Anleiheschuldnerin soweit anwendbar und jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Anleiheschuldnerin steuerlich ansässig ist. Die Emittentin ist berechtigt, infolge der Ersetzung notwendige Anpassungen der Anleihebedingungen vorzunehmen.

(3) *Mitteilung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 mitzuteilen. Mit der Mitteilung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 12 jede frühere Neue Anleiheschuldnerin) von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Nachrangigen Schuldverschreibungen frei. Im Falle einer solchen Ersetzung werden die Wertpapierbörsen informiert, an denen die Nachrangigen Schuldverschreibungen notiert sind.

(g) if applicable, the New Debtor has appointed a process agent as its agent in the Federal Republic of Germany to receive service of process on its behalf in relation to any legal proceedings arising out of or in connection with the Subordinated Notes; and

(h) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent one legal opinion for each jurisdiction affected of legal advisers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a) to (f) above have been satisfied.

For purposes of this § 12, "**Finance Subsidiary**" shall mean any majority-owned subsidiary whose purpose is to raise financing for the Issuer and other group entities.

(2) *References.* In the event of a substitution pursuant to §12 (1), references in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Debtor if applicable and any reference to the Federal Republic of Germany shall be a reference to the New Debtor's country of domicile for tax purposes. The Issuer may make such adjustments of the Terms and Conditions as are necessary as a result of the substitution.

(3) *Notice and Effectiveness of Substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and, in the event of a repeated application of this § 12, any previous New Debtor shall be discharged from any and all obligations under or in connection with the Subordinated Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Subordinated Notes are then listed will be notified.

§ 13

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND

(1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Nachrangigen Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit

§ 13

GOVERNING LAW, JURISDICTION

(1) *Applicable Law.* The Subordinated Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law.

(2) *Submission to Jurisdiction.* The place of non-exclusive jurisdiction for any action or other legal

den Nachrangigen Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger von Nachrangigen Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Nachrangigen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Nachrangigen Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Nachrangigen Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Nachrangigen Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Nachrangigen Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Nachrangigen Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Nachrangigen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 14 SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer unverbindlichen Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Wortlaut ist maßgeblich und allein rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur der Information.

proceedings or in connection with the Subordinated Notes shall be Frankfurt am Main.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Subordinated Notes 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 Subordinated Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Subordinated Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the Aggregate Principal Amount of Subordinated 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 Subordinated Note in global form 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 records or the Global Note representing the Subordinated Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Subordinated Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Subordinated Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 14 LANGUAGE

These Terms and Conditions are drawn up in the German language and provided with a non-binding English language translation. The German version shall be decisive and the only legally binding version. The English translation is for convenience and for information purposes only.

Der folgende Absatz in Kursivschrift ist nicht Bestandteil der Anleihebedingungen.

The following paragraph in italics does not form part of the Terms and Conditions.

Sofern nicht das der Emittentin durch Standard & Poor's erteilte Rating mindestens "BBB+" (oder eine solche von Standard & Poor's dann verwendete gleichartige Klassifikation) beträgt und die Emittentin sich sicher ist, dass ein solches Rating infolge der Rückzahlung oder des Rückkaufs nicht unter diesen Wert fallen würde, beabsichtigt die Emittentin (ohne dadurch eine Rechtspflicht zu übernehmen) während des Zeitraums vom Ausgabetag der Wertpapiere (einschließlich) bis zum Zweiten Modifizierten Reset Vergütungstag (ausschließlich), im Fall (i) einer vorzeitigen Rückzahlung der Nachrangigen Schuldverschreibungen (vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin in anderen Fällen als nach Eintritt eines Quellensteuer-Ereignisses, eines Steuerereignisses, eines Ratingagenturereignisses (außer wenn als Folge einer Änderung der Methodologie von Standard & Poor's eingetreten) oder aufgrund Kontrollwechsels), oder (ii) eines Rückkaufs von Nachrangigen Schuldverschreibungen in Höhe von mehr als (x) 10% des ursprünglich ausgegebenen Gesamtnennbetrags der Nachrangigen Schuldverschreibungen während einer Frist von 12 aufeinander folgenden Monaten oder (y) 25% des ursprünglich ausgegebenen Gesamtnennbetrags der Nachrangigen Schuldverschreibungen während einer Frist von 10 aufeinander folgenden Jahren, sofern die Nachrangigen Schuldverschreibungen eine Eigenkapitalanrechnung (oder eine solche von Standard & Poor's dann verwendete gleichartige Klassifikation) aufweisen, die Nachrangigen Schuldverschreibungen nur zurückzuzahlen oder zurückzukaufen soweit nicht die Höhe der Eigenkapitalanrechnung, welche Standard & Poor's dem Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden oder zurückzukaufenden Nachrangigen Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt ihrer Ausgabe erteilt hat, die Höhe der Eigenkapitalanrechnung, welche Standard & Poor's den Nettoerlösen, die die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft während einer Frist von 360 Tagen vor dem Tag der Rückzahlung oder des Rückkaufs aus dem Verkauf oder der Ausgabe von nachrangigen Schuldverschreibungen durch die Emittentin oder jener Tochtergesellschaft an Dritte (ausgenommen Konzerngesellschaften der Emittentin) erhält, erteilt hat, übersteigt (wobei in jedem dieser Fälle Änderungen der Hybrid Rating Methodologie oder einer anderen relevanten Methodologie oder deren Auslegung seit Ausgabe der Nachrangigen Schuldverschreibungen berücksichtigt werden). Die Absicht der Emittentin zur Ersetzung gilt jedoch, auch

*Unless the rating assigned by Standard & Poor's to the Issuer is at least "BBB+" (or such similar nomenclature then used by Standard & Poor's) and the Issuer is comfortable that such rating would not fall below this level as a result of such redemption or repurchase the Issuer intends (without thereby assuming a legal obligation), during the period from (and including) the Issue Date of the Subordinated Notes to (but excluding) the Second Modified Reset Remuneration Date, in the event of (i) an early redemption of the Subordinated Notes (early redemption at the option of the Issuer other than upon occurrence of a Gross-up Event, a Tax Event, a Rating Agency Event (except if occurred as a result of a change in methodology at Standard & Poor's) or for reasons of a Change of Control), or (ii) a repurchase of the Subordinated Notes of more than (x) 10 % of the Aggregate Principal Amount of the Subordinated Notes originally issued in any period of 12 consecutive months or (y) 25 % of the Aggregate Principal Amount of the Subordinated Notes originally issued in any period of 10 consecutive years, if the Subordinated Notes are assigned an "equity credit" (or such similar nomenclature then used by Standard & Poor's), that it will redeem or repurchase the Subordinated Notes only to the extent the amount of "equity credit" which was assigned by Standard & Poor's to the Aggregate Principal Amount of the Subordinated Notes to be redeemed or repurchased at the time of their issuance does not exceed the "equity credit" assigned by Standard & Poor's to the net proceeds received by the Issuer or any Subsidiary during the 360-day period prior to the date of such redemption or repurchase from the sale or issuance of subordinated securities by the Issuer or such Subsidiary to third party purchasers (other than group entities of the Issuer) (but in each case taking into account any changes in hybrid capital methodology or another relevant methodology or the interpretation thereof since the issuance of the Subordinated Notes). However, the replacement intention of the Issuer, including during the period of five years following the Issue Date, shall not apply for repurchases of Subordinated Notes with an aggregate amount up to the Standard & Poor's Excess Amount. **"Standard & Poor's Excess Amount"** means the aggregate principal amount of outstanding hybrid capital of the Issuer exceeding the maximum aggregate principal amount of hybrid capital for which Standard & Poor's under its then prevailing methodology would recognise equity credit based on the Issuer's adjusted total capitalisation.*

während der ersten fünf Jahre nach dem Ausgabetag, nicht für Rückkäufe von Nachrangigen Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag bis zum Standard & Poor's Überschussbetrag. "Standard & Poor's **Überschussbetrag**" bezeichnet den gesamten Nennbetrag der insgesamt ausstehenden Hybridanleihen der Emittentin, der die maximale Anrechnungsgrenze, bezogen auf die angepasste gesamte Kapitalisierung (adjusted total capitalisation) der Emittentin, nach der in diesem Zeitpunkt anwendbaren Standard & Poor's Methodologie überschreitet.

Verwendete Begriffe, die im vorstehenden Satz nicht definiert wurden, haben dieselbe Bedeutung wie in den Anleihebedingungen.

Terms used but not defined in the preceding sentence shall have the meaning set out in the Terms and Conditions.