



Deutsche Industriebank

IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft

(incorporated as a stock corporation under the laws of the Federal Republic of Germany)

EUR 1,000,000,000 Floating Rate Guaranteed Notes due 2013
(the "Notes")

IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**" or "**IKB AG**") proposes to issue EUR 1,000,000,000 floating rate Guaranteed Notes due 2013 (the "**Notes**") on 16 February 2010 at an issue price of 99.99875 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes (the "**Issue Price**") to UniCredit Bank AG. Following such purchase on 16 February 2010, the Issuer intends to immediately re-purchase all of the Notes from UniCredit Bank AG at a re-purchase price of 100 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes (the "**Re-Purchase Price**").

The Notes have the benefit of a guarantee dated 9 February 2010 (the "**Guarantee**") provided by the *Finanzmarktstabilisierungsfonds*, a governmental fund without separate legal personality established by the Federal Republic of Germany as guarantor (the "**Guarantor**"). In no event will the Guarantor pay any additional amounts with respect to withholding on the Guarantee as distinct from withholding on the Notes.

The Notes will bear interest from (and including) 16 February 2010 (the "**Interest Commencement Date**") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable in arrear on 1 February, 1 May, 1 August, and 1 November each year (each, an "**Interest Payment Date**"), commencing on 1 May 2010. See "TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS – *Interest; Payments*". If not previously redeemed, the Notes will be redeemed on 1 February 2013 at their principal amount.

The obligations of the Issuer under the Notes constitute unsecured (except for the Guarantee) and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

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

Application has been made to the Düsseldorf Stock Exchange for the Notes to be listed on the regulated market.

It is expected that the Notes will be rated AAA by Standard and Poor's Ratings Services, a division of The McGraw Hill Companies, Inc, Aaa by Moody's Investors Service, Inc. and AAA by Fitch Ratings Ltd. **A rating is not a recommendation to buy or sell the Notes and is subject to revision without notice at any time.**

This Information Memorandum does not purport to meet the format and the disclosure requirements of the Prospectus Directive (the "**Prospectus Directive**") and Commission Regulation (EC) No. 809/2004 implementing the Prospectus Directive, and it has not been, and will not be, submitted for approval to any competent authority within the meaning of the Prospectus Directive. No prospectus compliant with the Prospectus Directive will be published with regard to the Notes (see "*Subscription and Sale – Selling Restrictions*").

The Notes have been assigned the following securities codes: ISIN Code DE000A0SMPB1, Common Code 048764371, WKN A0SMPB.

Manager

UniCredit Bank

The Issuer with its registered office at Wilhelm-Bötzkes-Straße 1, 40474 Düsseldorf, Federal Republic of Germany, accepts responsibility for the contents of this Information Memorandum and has taken all reasonable care to ensure that the facts stated herein are true and accurate and that no material facts have been omitted.

No person has been authorised to give any information or to make any representations, other than those contained in this Information Memorandum, in connection with the issue and sale of the Notes and, if given or made, such information or representations must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Guarantor, or the Manager. Neither the delivery of this Information Memorandum nor any sale made hereunder shall, under any circumstances, create any implication that the information herein is correct as of any time subsequent to the date hereof.

The offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in any offer document including this Information Memorandum is accurate and complete subsequent to its date of issue or that there has been no adverse change in the financial condition of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Notes is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The Financial Markets Stabilisation Agency (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*), acting on behalf of the Guarantor, has neither reviewed this Information Memorandum nor verified the information contained in it, and has not accepted any responsibility for the contents of this Information Memorandum or any other statement made or purported to be made in connection with the Issuer or the issue and offering of the Notes.

TABLE OF CONTENTS

	Page
Information on IKB AG	4
The Financial Market Stabilisation Fund - Guarantor	5
The Guarantee	8
The Guarantee (Non-binding English Language Translation)	11
Terms and Conditions	14
Taxation in the Federal Republic of Germany	30
Subscription and Sale	33
General Information	35

INFORMATION ON IKB AG

IKB AG is a German bank organised as a stock corporation (*Aktiengesellschaft*). IKB AG is registered in the Commercial Register of the Local Court of Düsseldorf under No. HRB 1130 as a German stock corporation formed for an indefinite period of time under the corporate name "*IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft*".

IKB AG's financial year runs from 1 April of each calendar year to 31 March of the following calendar year.

The head office of IKB AG is located at Wilhelm-Bötzkens-Straße 1, 40474 Düsseldorf, Federal Republic of Germany; telephone number +49 211 8221-0; www.ikb.de.

As with all other enterprises engaged in one or more of the financial activities defined in the German Banking Act (*Kreditwesengesetz, KWG*) as "banking business", IKB AG is subject to the licensing requirements and other provisions of the KWG. Notably, IKB AG is subject to supervision by the German Federal Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht*).

LSF6 Europe Financial Holdings, L.P. ("**Lone Star**") is IKB AG's largest shareholder. As at 31 August 2009, Lone Star directly holds 91.5 per cent. of the shares in IKB AG.

As at the end of July 2007, IKB AG's financial operations started to become affected by the general crisis in the global banking market. IKB AG's financial crisis and the measures taken to manage it have considerably affected the business of IKB AG and its results for the 2007/2008 financial year and afterwards and are likely to have substantial effects on its future business and profits.

In March 2008 U.S. monoliner Financial Guaranty Insurance Company and its UK subsidiary brought suit in the Supreme Court of the State of New York against IKB AG, and others; in July 2009 French investment bank Calyon issued proceedings against IKB AG in the High Court of Justice Commercial Court of the Queen's Bench Division in London. Should risks from the currently asserted claims materialise IKB anticipates that they will not materially affect IKB's financial results.

IKB AG's further development depends significantly on its future refinancing possibilities. This requires, inter alia, a recovery of the financial market generally.

THE FINANCIAL MARKET STABILISATION FUND - GUARANTOR

The Notes will benefit from an irrevocable guarantee for the due and punctual payment of all amounts due and payable under the Notes provided by the Financial Market Stabilisation Fund (*Finanzmarktstabilisierungsfonds* or *Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung*, the "**Fund**"), a fund established by the Federal Republic of Germany.

Legislative Basis of the Fund

As a reaction to recent developments in the financial markets, the German Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsgesetz*, the "**Act**") of 17 October 2008 as amended by the Supplemental Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz*) of 9 April 2009, has been enacted and amended, as the case may be, the core elements of which are the Act on Establishing a Financial Market Stabilisation Fund (*Gesetz zur Errichtung eines Finanzmarktstabilisierungsfonds*, "**FMStFG**") and the Act to Accelerate and Simplify the Acquisition of Shares in and Risk Positions of Enterprises in the Financial Sector by the Financial Market Stabilisation Fund. The Act regulates the basic principles for establishing the Fund and the measures to be taken by the Fund and is supplemented by the Regulation on Implementation of the Financial Market Stabilisation Fund Act adopted by the German Government on 20 October 2008 (*Finanzmarktstabilisierungsfonds-Verordnung*, the "**Regulation**") which provides for further details regarding the administration of the Fund and the measures to be taken by the Fund.

The Fund

Stabilisation Measures (as described in more detail below) are implemented through the Fund, being a separate estate (*Sondervermögen*) of the Federal Republic of Germany which does not have its own legal personality but which can act, sue and be sued under its name. While the Fund is separated from any other assets, rights and obligations of the Federal Republic of Germany, the Federal Republic of Germany is directly liable for the obligations of the Fund. The Fund is not liable for any other obligations of the Federal Republic of Germany. The Fund is entitled to take Stabilisation Measures until 31 December 2009.

As a general rule, Stabilisation Measures and the administration of the Fund fall within the responsibility of the Federal Ministry of Finance or, in case of decisions, of particular importance, an inter-ministerial committee (*Lenkungsausschuss*) which decides upon the proposals of a newly created agency, the Financial Market Stabilisation Agency (*Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung*, the "**Agency**"). By virtue of the Regulation, the administration of the Fund has been transferred to the Agency.

The Agency is a special public law agency which is established at the Deutsche Bundesbank, the German central bank, but which is organisationally separated from Deutsche Bundesbank. The Agency does not have its own legal personality but can act, sue and be sued under its name. The Agency is managed by a management committee (*Leitungsausschuss*) composed of three members appointed by the Federal Ministry of Finance in consultation with Deutsche Bundesbank.

Any amounts payable by the Fund under the Guarantee will be made 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.

Arrest or other measures of enforcement in the Fund or set-off against it do not take place.

Types of Stabilisation Measures of the Fund

The Act provides for three types of stabilisation instruments (so-called "**Stabilisation Measures**") which will be implemented through the Fund:

- the issuance of guarantees to secure senior unsecured debt instruments denominated in EUR (for other currencies, currency hedges are required) issued by, or other liabilities of, enterprises in the financial sector having a maximum term of 36 months (which was extended to 60 months by the German Supplemental Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz*) of 7 April 2009), provided that such debt instruments or liabilities have been established in the period between 18 October 2008 and 31 December 2009 (which period was extended to 31 December 2010 by the German Act on Development of Financial Market Stabilisation (*Gesetz zur Fortentwicklung der Finanzmarktstabilisierung*) of 17 July 2009),
- the participation of the Fund in enterprises in the financial sector (maximum amount EUR 70 billion of which each institution may utilise a maximum of EUR 10 billion),
- the assumption of risk positions by the Fund from enterprises in the financial sector which have been acquired by such enterprises prior to 13 October 2008.

Among the possible Stabilisation Measures, the issuance of guarantees is the Stabilisation Measure which has priority. All Stabilisation Measures can, however, be combined with each other.

Only enterprises in the financial sector within the meaning of the Act (*Unternehmen des Finanzsektors*, "**Financial Sector Enterprises**") can apply for Stabilisation Measures of the Fund. These include credit institutions (as defined in the German Banking Act) like IKB, subject to certain terms and conditions.

General Principles for the Issuance of Guarantees by the Fund

The Fund can issue guarantees up to an aggregate amount of EUR 400 billion in order to eliminate shortfalls in liquidity and support refinancing in the capital market.

In general, Financial Sector Enterprises which intend to make use of Stabilisation Measures must have a sound and prudent business policy. When considering the taking of Stabilisation Measures in an individual case, the Fund is expected to determine whether the granting of a guarantee is sufficient to achieve the goal of stabilisation. The Fund may require the Financial Sector Enterprise to review its business policy and the sustainability thereof and to restrict or abandon certain high-risk business areas.

The terms for providing a guarantee are determined by the Fund subject to the following:

- the Fund will receive a fair market compensation for the issuance of a guarantee which shall consist of a specific percentage of the guaranteed maximum amount which reflects the default risk and a margin (i.e. generally the Fund will receive fees (but it is not bound to such fees) consisting of a commitment fee of 0.10 per cent. per annum (for unused guarantees) and guarantee fees of 0.50 per cent. per annum (for notes with a maturity of one year or less) or 1.41 per cent. per annum (for notes with a maturity of more than one year)),
- the issuance of a guarantee in favour of a Financial Sector Enterprise by the Fund requires that the relevant Financial Sector Enterprise has appropriate equity funds (*angemessene Eigenmittelausstattung*), and
- the maximum amount for the issuance of guarantees in respect of a specific Financial Sector Enterprise and its affiliates is determined with respect to the equity funds (*Eigenmittelausstattung*) of the requesting Financial Sector Enterprise and its affiliates.

The risk weighting of any guaranteed notes will be 0 per cent. in Germany under a standardised and internal ratings-based approach (as of a statement of the German Financial Supervisory Authority (*Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin*) dated 8 December 2008).

If debt securities and other receivables are guaranteed by the Fund (i) the premature assertion of claims, also due to termination, is excluded, (ii) holders may not claim their demands against the

issuer by arrest or enforcement in the Fund or set-off against it and (iii) holders do not take part in insolvency proceedings over the assets of the debtor.

Holders of Notes should note that the provisions of the German Supplemental Financial Market Stabilisation Act (*Finanzmarktstabilisierungsergänzungsgesetz*) of 7 April 2009 are applicable to the Notes.

Guaranteed notes will be ECB eligible under category 3.

Guarantee Provision Agreement

So far, IKB has received guarantee allowances from the Fund in an amount of EUR 12 billion which have been reduced at IKB's request to EUR 10 billion with effect from 17 February 2010.

THE GUARANTEE

9. Februar 2010

Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin) der Bundesrepublik Deutschland

und

IKB Deutsche Industriebank AG

Garantie

des durch § 1 des Gesetzes zur Errichtung eines Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung ("**FMStFG**") vom 17. Oktober 2008 errichteten Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (der "**Garant**"), handelnd durch die auf Grund § 3a FMStFG errichtete Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung (die "**SoFFin**") zu Gunsten der Gläubiger (die "**Anleihegläubiger**") unter der EUR 1,000,000,000 Inhaberschuldverschreibungen der IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf, fällig zum 1. Februar 2013, ISIN: DE000A0SMPB1 (die "**Schuldverschreibungen**"), die die IKB Deutsche Industriebank AG, Wilhelm Boetzkies Strasse 1, 40474 Düsseldorf (die "**Emittentin**") zu begeben beabsichtigt.

PRÄAMBEL

- (A) Die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zu begeben. Die Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen (die "**Emissionsbedingungen**") sind in Anlage 1 zu dieser Garantie wiedergegeben.
- (B) Der Garant beabsichtigt mit dieser Garantie (die "**Garantie**") die ordnungsgemäße Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von allen sonstigen Beträgen, die von der Emittentin auf Grund der Schuldverschreibungen zu zahlen sind, zu garantieren.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. (a) Der Garant übernimmt gegenüber den Anleihegläubigern jeder einzelnen Schuldverschreibung (wobei dieser Begriff jede (vorläufige oder Dauer-) Globalurkunde, die Schuldverschreibungen verbrieft, einschließt), die unbedingte und unwiderrufliche nicht nachrangige Garantie für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung der gemäß den Emissionsbedingungen (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung) fälligen Kapital- und Zinsbeträge auf die Schuldverschreibungen sowie von allen sonstigen Beträgen, die gemäß den Emissionsbedingungen auf die Schuldverschreibungen zahlbar sind.
 - (b) Soweit Rechte und Pflichten unter dieser Garantie durch Bezugnahme auf die Emissionsbedingungen bestimmt oder konkretisiert werden, ist allein die als Anlage wiedergegebene Fassung der Emissionsbedingungen maßgeblich. Änderungen oder Ergänzungen der Emissionsbedingungen oder sonstige Vereinbarungen zwischen der Emittentin und dem Anleihegläubiger, die aus der als Anlage wiedergegebenen Fassung der Emissionsbedingungen nicht ersichtlich sind, lassen die Rechte und Pflichten des Garanten unter dieser Garantie unberührt.
2. Diese Garantie begründet unwiderrufliche, nicht nachrangige und nicht besicherte Verpflichtungen des Garanten, die mit allen sonstigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verpflichtungen des Garanten wenigstens im gleichen Rang stehen (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen).

3. Die Verpflichtungen des Garanten unter dieser Garantie sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Emittentin, ihre Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen zu erfüllen. Der Garant kann gegen seine Zahlungsverpflichtungen aus dieser Garantie keine der Emittentin zustehenden Einwendungen oder Einreden geltend machen.
4. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zu Gunsten der Anleihegläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Anleihegläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von dem Garanten zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber dem Garanten durchzusetzen. Jeder Anleihegläubiger einer Schuldverschreibung kann zur Durchsetzung seiner Ansprüche unter dieser Garantie unmittelbar Klage gegen den Garanten erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die Emittentin eingeleitet werden muß.
5. Sämtliche auf diese Garantie zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
6. Zahlungen des Garanten an einen Anleihegläubiger unter dieser Garantie sind auf ein von diesem Anleihegläubiger zu benennendes Konto zu leisten. Die Zahlung auf dieses Konto hat schuldbefreiende Wirkung für den Garanten. Die Benennung dieses Kontos hat an die SoFFiN zu erfolgen:

Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung
(SoFFiN)
Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung
Taunusanlage 6
60329 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0)69 23883048
Telefax: +49 (0)69 9566509090

Bis zu einer solchen Benennung erfolgen keine Zahlungen des Garanten. Verzögert sich eine Zahlung an einen Anleihegläubiger, weil dieser gegenüber der SoFFiN kein Konto benennt, so hat dieser Anleihegläubiger keinerlei Ansprüche gegen den Fonds oder die SoFFiN wegen der Verzögerung der Zahlung. Erfüllungsort für sämtliche Ansprüche aus dieser Garantie ist Frankfurt am Main.

7. Der Garant ist nicht berechtigt, Ansprüche gegen die Emittentin oder die Anleihegläubiger, gleich welcher Art, gegen seine Verpflichtungen aus dieser Garantie aufzurechnen und hat kein Recht auf Zurückbehaltung im Hinblick auf seine Verpflichtungen.
8. Das Original dieser Garantie wird der BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch als Verwahrer der Garantieurkunde für die Anleihegläubiger ausgehändigt und von dieser verwahrt. BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch als Verwahrer der Garantieurkunde für die Anleihegläubiger handelt nicht als Treuhänder oder in ähnlicher Eigenschaft für die Anleihegläubiger.
9. Diese Garantie erlischt vorbehaltlich Absatz 10.
 - (i) vollständig, wenn die Schuldverschreibungen vollständig und unwiderruflich zurückgezahlt wurden oder alle Verpflichtungen unter dieser Garantie vollständig und unwiderruflich erfüllt wurden,
 - (ii) am 31. Dezember 2013, 24:00 Uhr (das "**Verfalldatum**"), gegenüber allen Anleihegläubigern, die gegenüber der SoFFiN nicht nach Eintritt der Fälligkeit von

Ansprüchen unter der Schuldverschreibung und vor dem Verfalldatum schriftlich angezeigt haben, dass sie von dem Garanten Zahlung unter der Garantie verlangen.

10. Ein Anleihegläubiger kann unter dieser Garantie, auch nach dem Verfalldatum, ferner dann Zahlung verlangen, wenn er
 - (i) vor dem Verfalldatum von der Emittentin Zahlung unter der Schuldverschreibung erhalten hat, aber auf Grund insolvenzrechtlicher Bestimmungen nachfolgend zur Rückzahlung verpflichtet ist und entsprechend Zahlung geleistet hat; und
 - (ii) er gegenüber der SoFFin innerhalb von 10 Kalendertagen nach der erfolgten Rückzahlung schriftlich anzeigt, dass er von dem Garanten Zahlung unter der Garantie verlangt.
11. Vorbehaltlich anderweitiger zwingender gesetzlicher Bestimmungen entspricht der Verzugszinssatz unter dieser Garantie dem Zinssatz der Schuldverschreibungen gemäß Paragraph 3 der Emissionsbedingungen.
12. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen den Garanten aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
13. Jeder Anleihegläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen den Garanten und in jedem Rechtsstreit, in dem er und der Garant Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.
14. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst. Eine unverbindliche Übersetzung in die englische Sprache ist beigefügt.

UNTERSCHRIFTENSEITE

Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung (SoFFin)

handelnd durch
die Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung
diese vertreten durch

IKB Deutsche Industriebank AG vertreten durch

Anlage - Emissionsbedingungen

Non-binding English language translation

9 February 2010

Financial Market Stabilisation Fund (SoFFin)
of the Federal Republic of Germany

and

IKB Deutsche Industriebank AG

Guarantee

of the Financial Market Stabilisation Fund (the "**Guarantor**") as established pursuant to § 1 of the Financial Market Stabilisation Act ("**FMStFG**"), dated 17 October 2008, acting through the Financial Market Stabilisation Authority ("**SoFFin**") as established pursuant to § 3a of the FMStFG in favour of the holders (the "**Noteholders**") under the EUR 1,000,000,000 bearer notes of IKB Deutsche Industriebank AG, Düsseldorf, due on 1 February 2013, ISIN: DE000A0SMPB1 (the "**Notes**"), which IKB Deutsche Industriebank AG, Wilhelm Boetzkes Strasse 1, 40474 Düsseldorf (the "**Issuer**") intends to issue.

PREAMBLE

- (A) The Issuer intends to issue the Notes. The Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth in Appendix 1 to this Guarantee.
- (B) The Guarantor wishes to guarantee by this Guarantee (the "**Guarantee**") the due payment of principal and interest and any other amounts payable by the Issuer under the Notes.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

1. (a) The Guarantor has given to the Noteholders of each Note (whereby this term shall include any (Temporary or Permanent) Global Note representing Notes), the unconditional, irrevocable and unsubordinated guarantee for the due and punctual payment of principal and interest on the Notes and any other amounts payable on the Notes in accordance with the Terms and Conditions.
- (b) Where obligations and duties under this Guarantee are defined or specified in respect of the Terms and Conditions, solely the Terms and Conditions as set forth in the Appendix shall be applicable. Any changes or amendments to the Terms and Conditions or any other agreements made between the Issuer and the Noteholder, which are not apparent from the Terms and Conditions as set forth in the Appendix, shall not affect the rights and obligations of the Guarantor under this Guarantee.
2. This Guarantee constitutes irrevocable, unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor and shall rank at least *pari passu* with any other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor (save for any other mandatory provisions of law).
3. The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall be separate and independent from the obligation of the Issuer to satisfy its payment obligations under the Notes. The Guarantor may not claim any objections against his payment obligations under this Guarantee due to the Issuer.
4. This Guarantee and any agreements contained herein constitute a contract for the benefit of the Noteholders as third party beneficiaries pursuant to § 328 para. 1 German Civil Code *Bürgerliches Gesetzbuch – BGB*) and constitute the right of each Noteholder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor. Each Noteholder may directly take legal action

against the Guarantor to enforce his claims under this Guarantee without the need to initially institute proceedings against the Issuer.

5. Any amounts payable in respect of the Guarantee shall be made 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.
6. Any payments of the Guarantor to a Noteholder under this Guarantee shall be made to an account named by the Noteholder. The payment to such account discharges the Guarantor of its debts. The designation of the account shall be made to the SoFFin:

Sonderfonds Finanzmarktstabilisierung
(SoFFin)
Bundesanstalt für Finanzmarktstabilisierung
Taunusanlage 6
60329 Frankfurt am Main
Telefon: +49 (0)69 23883048
Telefax: +49 (0)69 9566509090

No payments of the Guarantor shall be made until such designation has been made. If the payment to a Noteholder is delayed due to its failure to name an account to the SoFFin, the Noteholder may not assert any claims against the Fund or the SoFFin in respect of the delay in payment. The place of performance for any claims under the Guarantee is Frankfurt am Main.

7. The Guarantor may not set off any claims against the Issuer or the Noteholders, irrespective of their nature, against its obligations under this Guarantee and shall have no right of retention in respect of its obligations.
8. The original copy of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch as depository of the guarantee certificate for the Noteholders. BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch as depository of the guarantee certificate for the Noteholders does not act as a trustee or in similar capacity for the Noteholders.
9. Subject to Section 10 this Guarantee expires,
 - (i) in full, if the Notes have been fully and irrevocably repaid, or if all obligations under this Guarantee have been fully and irrevocably fulfilled,
 - (ii) on 31 December 2013, 12 p.m. (the "**Expiration Date**") with respect to any Noteholders, who, after the due date of any claims under the Notes and before the Expiration Date, have failed to notify the SoFFin in writing that they demand payment under the Guarantee from the Guarantor.
10. A Noteholder may demand payment under this Guarantee, as the case may be also following the Expiration Date, if
 - (i) it has received payment from the Issuer under the Notes but due to insolvency regulations it is obliged to repay such payments and has made repayment accordingly; and
 - (ii) it has notified SoFFin in writing within 10 calendar days following the repayment that it demands payment under the Guarantee from the Guarantor.
11. Notwithstanding any mandatory legal provisions the default interest rate under this Guarantee shall be the interest rate of the Notes in accordance with paragraph 3 of the Terms and Conditions.

12. This Guarantee is governed by, and shall be construed in accordance with, the laws of the Federal Republic of Germany. The exclusive place of jurisdiction for all legal actions against the Guarantor under or in connection with this Guarantee shall be Frankfurt am Main.
13. Each Noteholder may, in any legal action taken against the Guarantor, and in any legal action in which he and the Guarantor are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee on the basis of a copy of this Guarantee certified by BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch without the presentation of the original.
14. This Guarantee is written in the German language. This English language translation is non-binding.

SIGNATURE PAGE

Financial Market Stabilisation Fund (SoFFin)

acting through
Financial Market Stabilisation Authority
represented by

IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft
represented by

TERMS AND CONDITIONS

EMISSIONSBEDINGUNGEN

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, EINZELNE DEFINITIONEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Inhaberschuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft (die "**Emittentin**") wird in EUR (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von EUR 1.000.000.000 (in Worten: Euro eine Milliarde) in Stückelungen von EUR 1.000 (die "**festgelegten Stückelungen**") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**").

(3) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie die Autorisierung des Fiscal Agent. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austauschtag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S. Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Bearer Notes (the "**Notes**") of IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft (the "**Issuer**") is being issued in EUR (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of EUR 1,000,000,000 (in words: euro one billion) in denominations of EUR 1.000 (the "**Specified Denomination**").

(2) *Form.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**").

(3) *Temporary Global Note – Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary Global Note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and authenticated by the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of 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 Notes represented by the Temporary Global Note is or are not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a

Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 Absatz 3 auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern. Für die Zwecke dieses Absatzes (3) bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt. "**Clearing System**" bedeutet folgendes: Clearstream Banking AG ("**CBF**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2

STATUS, GARANTIE

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen (vorbehaltlich Absatz (2)) nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Garantie.* Der Finanzmarktstabilisierungsfonds (der "**Garant**"), ein durch das Finanzmarktstabilisierungsgesetz vom 17. Oktober 2008 errichteter Fonds der Bundesrepublik Deutschland, hat am oder vor dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie auf erstes Anfordern in banküblicher Form (die

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 interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this subparagraph (b) of this § 1(3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States. For purposes of this subparagraph (3), "**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).

(4) *Clearing System.* The Global Note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means the following: Clearstream Banking AG ("**CBF**") and any successor in such capacity.

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

§ 2

STATUS, GUARANTEE

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute (subject to subparagraph (2)) unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are given priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Guarantee.* The *Finanzmarktstabilisierungsfonds* (the "**Guarantor**"), a fund of the Federal Republic of Germany established by the *Finanzmarktstabilisierungsgesetz* of 17 October 2008, has given its unconditional and irrevocable first demand guarantee (*Garantie auf erstes Anfordern*) in accordance with standard banking practice dated on or before the date of the

"Garantie", wobei dieser Begriff jede Verlängerung dieser Garantie sowie jede Ersetzung dieser Garantie zu (abgesehen vom neuen Erlösensdatum) identischen Bedingungen wie diese Garantie umfasst) für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung des Kapitals der Schuldverschreibungen, der Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von allen sonstigen auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge gegeben. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht nachrangige und nicht besicherte Verpflichtung des Garanten, die mit allen sonstigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verpflichtungen des Garanten wenigstens im gleichen Rang steht (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen). Die Garantie und alle darin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der in der Garantie eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von dem Garanten zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber dem Garanten durchzusetzen. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann zur Durchsetzung seiner Ansprüche unter der Garantie unmittelbar Klage gegen den Garanten erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die Emittentin eingeleitet werden muss. Das Original der Garantie wird von der BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch als Verwahrer gehalten. In ihrer Eigenschaft als Verwahrer handelt die BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch nicht als Treuhänder oder in ähnlicher Eigenschaft für die Gläubiger der Schuldverschreibungen. BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch wird jedem Gläubiger der Schuldverschreibungen auf Anfrage über dessen Depotbank (wie in § 12 Absatz 3 definiert) kostenlos über dessen Depotbank eine vollständige Kopie der Garantie zur Verfügung stellen, die von einer vertretungsberechtigten Person der BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch als mit dem Original übereinstimmend beglaubigt wird. Jeder Gläubiger hat unabhängig von der Zahl der durch ihn gehaltenen Schuldverschreibungen nur Anspruch auf Ausstellung einer beglaubigten Kopie der Garantie. Jeder Gläubiger kann in jedem Rechtsstreit gegen den Garanten und in jedem Rechtsstreit, in dem er und der Garant Partei sind, seine aus der Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer solchen Kopie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

issuance of the Notes (the "Guarantee", which term shall include any extension of such guarantee or replacement of such guarantee on the same terms and conditions of such guarantee (save for the new expiry date)) for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under the Notes. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsubordinated and unsecured obligation of the Guarantor and shall rank at least *pari passu* with any other unsubordinated and unsecured obligations of the Guarantor (save for any other mandatory provisions of law). The Guarantee and any agreements contained therein constitute a contract for the benefit of the Holder as third party beneficiaries pursuant to § 328 paragraph 1 BGB (*German Civil Code*) and constitute the right of each Holder to require performance of the obligations undertaken in the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce such obligations directly against the Guarantor. Each Holder may directly take legal action against the Guarantor to enforce his claims under the Guarantee without the need to initially institute proceedings against the Issuer. The original of the Guarantee is held by BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch as custodian. In its capacity as custodian, BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch does not act as trustee or in a similar capacity for the Holders of the Notes. BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch will provide any Holder of the Notes upon the Holder's request via its Custodian (as defined in § 12(3)) free of charge with a copy of the Guarantee via the Holder's Custodian, certified by an authorised representative of BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch to be identical with the original. Each Holder is only entitled to one certified copy of the Guarantee regardless of the number of Notes he is holding. In any legal action against the Guarantor and in any legal action to which such Holder and the Guarantor are a party, each Holder of the Notes will be able to pursue and enforce its rights resulting from the Guarantee in its own name on the basis of such a copy of the Guarantee, without being required to produce the original.

§ 3

ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.* (a) Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages ab dem 16. Februar 2010 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet jeder 1. Februar, 1. Mai, 1. August und 1. November.

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

(d) In diesem § 3 bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") Zahlungen abwickeln.

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum von dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) (die "**Erste Kurze Zinsperiode**") bzw. danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). Sofern der Zinszahlungstag kein Geschäftstag ist, erfolgt eine entsprechende Anpassung der Zinsperiode.

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche von TARGET betriebsbereit sind.

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters

§ 3

INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.* (a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) 16 February 2010 (the "**Interest Commencement Date**") to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) "**Interest Payment Date**" means each 1 February, 1 May, 1 August and 1 November.

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day.

(d) In this § 3 "**Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") settle payments.

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a. m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below), all as determined by the Calculation Agent.

"**Interest Period**" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date (the "**Short First Interest Period**") and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date. As long as the Interest Payment Date is not a Business Day, the Interest Period will be adjusted.

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day on which all relevant parts of TARGET are open.

"**Screen Page**" means Reuters "EURIBOR01" or

"EURIBOR01" oder jede Nachfolgeside.

Sollte die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt zu der genannten Zeit dann bedeutet Bildschirmseite die nach Ermessen der Berechnungsstelle ausgewählte Bloomberg Seite, die den entsprechenden Zinssatz ausweist und falls keine solche Bildschirmseite zur Verfügung stehen sollte, wird die Berechnungsstelle von den Hauptniederlassungen jeder der Referenzbanken (wie nachstehend definiert) in der Euro-Zone deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken bzw. zwei oder mehrere von ihnen der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um ca. 11.00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone angeboten werden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, dann soll der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode oder das arithmetische Mittel (gerundet wie oben beschrieben) der Angebotssätze für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode sein, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der

any successor page.

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, then Screen Page means the Bloomberg page containing the relevant rate of interest as selected by the Calculation Agent in its discretion and if no such page is available or if no such quotation appears therein at such time, the Calculation Agent shall request the principal Euro-zone office of each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period to leading banks in the interbank market of the Euro-zone at approximately 11.00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005: hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by the Reference Banks or any two or more of them, at which such banks were offered, as at 11.00 a. m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in interbank market of the Euro-zone or, if fewer than two of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered rates, the offered rate for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, or the arithmetic mean (rounded as provided above) of the offered rates for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period, at which, on the relevant Interest Determination Date, any one or more banks (which bank or banks is or are in the opinion of the Calculation Agent and the Issuer suitable for such purpose) inform(s) the Calculation Agent it is

Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am Interbanken-Markt in der Euro-Zone nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen). Für den Fall, dass der Zinssatz nicht gemäß den vorstehenden Bestimmungen dieses Absatzes ermittelt werden kann, ist der Zinssatz der Angebotssatz oder das arithmetische Mittel der Angebotssätze auf der Bildschirmseite, wie vorstehend beschrieben, an dem letzten Tag vor dem Zinsfestlegungstag, an dem diese Angebotssätze angezeigt wurden.

"Referenzbanken" bezeichnet diejenigen Niederlassungen von mindestens vier derjenigen Banken, deren Angebotssätze zur Ermittlung des maßgeblichen Angebotssatzes zu dem Zeitpunkt benutzt wurden, als ein solches Angebot letztmals auf der maßgeblichen Bildschirmseite angezeigt wurde.

"Euro-Zone" bezeichnet das Gebiet derjenigen Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992) und den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.

Hinsichtlich der Ersten Kurzen Zinsperiode wird der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) durch die Berechnungsstelle durch lineare Interpolation zwischen dem 2-Monats EURIBOR und dem 3-Monats EURIBOR bestimmt.

(3) *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf jede festgelegte Stückelung (der **"Zinsbetrag"**) für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf den nächsten EUR 0,01 auf- oder abgerundet wird, wobei EUR 0,005 aufgerundet werden.

or they are quoting to leading banks in the interbank market of the Euro-zone (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent). If the Rate of Interest cannot be determined in accordance with the foregoing provisions of this paragraph, the Rate of Interest shall be the offered quotation or the arithmetic mean of the offered quotations on the Screen Page, as described above, on the last day preceding the Interest Determination Date on which such quotations were offered.

As used herein, **"Reference Banks"** means those offices of not less than four such banks whose offered rates were used to determine such quotation when such quotation last appeared on the Screen Page.

"Euro-Zone" means the region comprised of those member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992) and the Amsterdam Treaty of 2 October 1997, as further amended from time to time.

With regard to the determination of the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for the First Short Interest Period the offered quotation shall be calculated by the Calculation Agent by linear interpolation between the 2-Month EURIBOR and the 3-Month EURIBOR

(3) *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the **"Interest Amount"**) payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest EUR 0.01, with EUR 0.005 being rounded upwards.

(4) *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Der Fiscal Agent wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Gläubigern gemäß § 11 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden TARGET Geschäftstag (wie in § 3 Absatz 2 definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

(5) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, den Fiscal Agent, die Hauptzahlstelle und die Gläubiger bindend.

(6) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen – vorbehaltlich der Regelung in § 4 Absatz 4 – auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹, es sei denn, die Schuldverschreibungen werden zu einem höheren Zinssatz als dem gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen verzinst, in welchem Fall die Verzinsung auch während des vorgenannten Zeitraums zu dem ursprünglichen Zinssatz erfolgt.

(7) *Zinstagequotient.* **"Zinstagequotient"**

(4) *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Fiscal Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Holders in accordance with § 11 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth TARGET Business Day (as defined in § 3(2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without prior notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 11.

(5) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Principal Paying Agent and the Holders.

(6) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the beginning of the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall (except in the circumstances provided in § 4(4)) continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹, unless the rate of interest under the Notes is higher than the default rate of interest established by law, in which event the rate of interest under the Notes continues to apply during the before-mentioned period of time.

(7) *Day Count Fraction.* **"Day Count Fraction"**

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt gemäß §§ 288 Absatz 1, 247 BGB für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank halbjährlich veröffentlichten Basiszinssatz. According to paragraphs 288(1) and 247 of the German Civil Code (BGB), the default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* semi-annually.

bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.

§ 4

ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3(b).

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

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) TARGET geöffnet sind.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden

means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"):

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

§ 4

PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) TARGET are open for business.

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption

Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 5

RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 1. Februar 2013 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Fällt der Rückzahlungstag auf den letzten Tag eines Monats und ist dieser Tag kein Zahltag, so wird der Rückzahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Zahltag vorgezogen. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gemäß § 11 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von

Amount of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

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

§ 5

REDEMPTION

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 1 February 2013 (the "**Maturity Date**"). If the Maturity Date is the last day of a month which is not a Payment Business Day, then the Maturity Date will be the immediately preceding Payment Business Day. The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If 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 thereto or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change is effective on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)), and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given in accordance with § 11 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as

Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 Absatz 1 definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Bedingungen definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen vernünftiger, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühest möglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 11 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke des Absatzes 2 dieses § 5, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Rückzahlungsbetrag.

§ 6

**DER FISCAL AGENT, DIE
BERECHNUNGSSTELLE UND DIE
ZAHLSTELLE**

(1) Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle. Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die Berechnungsstelle sowie ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent:	IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft Wilhelm-Bötzkens-Straße 1 40474 Düsseldorf Bundesrepublik Deutschland
Berechnungs- stelle:	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch Grüneburgweg 14 60322 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany

Der Fiscal Agent und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben

defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts where a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § 11. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) Early Redemption Amount.

For purposes of subparagraph (2) of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 6

**THE FISCAL AGENT, THE CALCULATION AND
THE PAYING AGENT**

(1) Appointment; Specified Office. The initial Fiscal Agent and the Calculation Agent and their initial specified offices shall be:

Fiscal Agent:	IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft Wilhelm-Bötzkens-Straße 1 40474 Düsseldorf Federal Republic of Germany
Calculation Agent:	BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch Grüneburgweg 14 60322 Frankfurt am Main Federal Republic of Germany

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

Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung des Fiscal Agent oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und einen anderen Fiscal Agent oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt einen Fiscal Agent und eine Berechnungsstelle unterhalten.

Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 11 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

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

(4) *Zahlstellen.* Der Fiscal Agent handelt auch als Hauptzahlstelle in Bezug auf die Schuldverschreibungen.

§ 7

STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde 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 einem solchen 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 zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für solche Steuern und Abgaben, die:

(a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain a Fiscal Agent and Calculation Agent.

Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 and not more than 45 days' prior notice thereof which shall have been given to the Holders in accordance with § 11.

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

(4) *Paying Agents.* The Fiscal Agent shall also act as the principal paying agent with respect to the Notes.

§ 7

TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made 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 at source 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; except that 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

Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder

- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, nach ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird.

Die seit dem 1. Januar 1993 in der Bundesrepublik Deutschland geltende Zinsabschlagsteuer (seit dem 1. Januar 2009: Kapitalertragsteuer) und der seit dem 1. Januar 1995 darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or

- (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 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 pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or, if this occurs later, is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11.

The tax on interest payments (Zinsabschlagsteuer, since 1 January 2009: Kapitalertragsteuer) which has been in effect in the Federal Republic of Germany since 1 January 1993 and the solidarity surcharge (Solidaritätszuschlag) imposed thereon as from 1 January 1995 do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 9

KÜNDIGUNG

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren Rückzahlung am Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich der bis zum Fälligkeitstag auflaufenden Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder
- (b) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat, oder
- (c) die Emittentin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (d) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin eröffnet, oder die Emittentin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder
- (e) die Emittentin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und diese Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (f) in der Bundesrepublik Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist, oder
- (g) die Garantie aus irgendeinem Grund ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand redemption thereof on the Maturity Date at the Final Redemption Amount (as described in § 5), together with accruing interest to the Maturity Date, in the event that:

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest within 30 days from the relevant due date, or
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Issuer has received notice thereof from a Holder, or
- (c) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (d) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) the Issuer goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, or other form of combination with another company and such company assumes all obligations contracted by the Issuer, as the case may be, in connection with this issue, or
- (f) any governmental or administrative order, decree or enactment shall be made in or by the Federal Republic of Germany whereby the Issuer is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions and this situation is not cured within 90 days, or
- (g) the Guarantee ceases to be valid and legally binding for any reason whatsoever.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured

geheilt wurde.

(2) *Benachrichtigung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emittentin zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Gläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 12 Absatz 3 definiert) oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 10

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Gläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden. Sofern diese Käufe durch öffentliches Angebot erfolgen, muss dieses Angebot allen Gläubigern gemacht werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wieder begeben oder wiederverkauft werden.

§ 11

MITTEILUNGEN

Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind im elektronischen Bundesanzeiger und, soweit gesetzlich erforderlich, in einem deutschen Börsenpflichtblatt, voraussichtlich der *Börsen-Zeitung*, zu veröffentlichen. Falls eine Veröffentlichung in diesem Börsenpflichtblatt nicht mehr möglich ist, werden die Mitteilungen in einem anderen Börsenpflichtblatt veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten

before the right is exercised.

(2) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Issuer together with proof that such Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a certificate of his Custodian (as defined in § 12(3)) or in other appropriate manner.

§ 10

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the settlement date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single Series with the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or cancelled. If purchases are made by tender, tenders for such Notes must be made available to all Holders of such Notes alike.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 11

NOTICES

All notices concerning the Notes shall be published in the electronic Federal Gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) and, to the extent legally required, in one newspaper authorised by the stock exchanges in Germany (*Börsenpflichtblatt*). This newspaper is expected to be the *Börsen-Zeitung*. If publication in such newspaper is no longer possible, the notices shall be published in another newspaper authorised by the stock exchanges in Germany

Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(*Börsenpflichtblatt*). Any notice so given shall be deemed to have been validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first publication).

§ 12

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank (wie nachstehend definiert) bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne daß eine Vorlage der Originalbelege oder der die 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 Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems.

§ 12

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

(1) *Applicable Law.* The 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 District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.

(3) *Enforcement.* Any Holder of 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 Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.

Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ 13

SPRACHE

Diese Emissionsbedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst. Eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Der deutsche Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die englische Sprache ist unverbindlich.

§ 13

LANGUAGE

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

TAXATION IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

Income tax

Notes held by tax residents as private assets

- Taxation of interest

Payments of interest on the Notes to Holders who are tax residents of the Federal Republic of Germany (*i.e.*, persons whose residence or habitual abode is located in the Federal Republic of Germany) are subject to German income tax. In each case where German income tax arises, a solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) is levied in addition. Furthermore, church tax may be levied, where applicable. If coupons or interest claims are disposed of separately (*i.e.* without the Notes), the proceeds from the disposition are subject to income tax. The same applies to proceeds from the redemption of coupons or interest claims if the Note is disposed of separately.

On payments of interest on the Notes to individual tax residents of the Federal Republic of Germany income tax is generally levied as a flat income tax at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.). The total investment income of an individual will be decreased by a lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly), not by a deduction of expenses actually incurred.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a German branch of a German or non-German bank or financial services institution or with a securities trading business or bank in the Federal Republic of Germany (the "**Disbursing Agent**") the flat income tax will be levied by way of withholding at the aforementioned rate from the gross interest payment to be made by the Disbursing Agent.

In general, no withholding tax will be levied if the Holder is an individual (i) whose Note does not form part of the property of a trade or business and (ii) who filed a withholding exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the Disbursing Agent but only to the extent the interest income derived from the Note together with other investment income does not exceed the maximum exemption amount shown on the withholding exemption certificate. Similarly, no withholding tax will be deducted if the Holder has submitted to the Disbursing Agent a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office.

If no Disbursing Agent (as defined above) is involved in the payment process the Holder will have to include its income on the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

- Taxation of capital gains

From 1 January 2009, also capital gains realised by individual tax residents of the Federal Republic of Germany from the disposition or redemption of the Notes acquired after 31 December 2008 will be subject to the flat income tax on investment income at a rate of 25 per cent. (plus solidarity surcharge in an amount of 5.5 per cent. of such tax, resulting in a total tax charge of 26.375 per cent.), irrespective of any holding period. This will also apply to Notes on which the principal is effectively repaid in whole or in part although the repayment was not guaranteed.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) the flat income tax will be levied by way of withholding from the difference between the redemption amount (or the proceeds from the disposition) and the issue price (or the purchase price) of the Notes. If the Notes have been transferred into the custodial account of the Disbursing Agent only after their acquisition, and no evidence on the acquisition data has been provided to the new

Disbursing Agent by the Disbursing Agent which previously kept the Notes in its custodial account, withholding tax will be levied on 30 per cent. of the proceeds from the disposition or redemption of the Notes.

If no Disbursing Agent is involved in the payment process the Holder will have to include capital gains from the disposition or redemption of the Notes in its tax return and the flat income tax of 25 per cent. plus solidarity surcharge will be collected by way of assessment.

Payment of the flat income tax will generally satisfy any income tax liability of the Holder in respect of such investment income. Holders may apply for a tax assessment on the basis of general rules applicable to them if the resulting income tax burden is lower than 25 per cent.

Notes held by tax residents as business assets

Payments of interest on Notes and capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets by German tax resident individuals or corporations (including via a partnership, as the case may be), are generally subject to German income tax or corporate income tax (in each case plus solidarity surcharge). The interest and capital gain will also be subject to trade tax if the Notes form part of the property of a German trade or business.

If the Notes are held in a custodial account which the Holder maintains with a Disbursing Agent (as defined above) tax at a rate of 25 per cent. (plus a solidarity surcharge of 5.5 per cent. of such tax) will also be withheld from interest payments on Notes and (since 1 January 2009) generally also from capital gains from the disposition or redemption of Notes held as business assets. In these cases the withholding tax does not satisfy the income tax liability of the Holder, as in the case of the flat income tax, but will be credited as advance payment against the personal income or corporate income tax liability and the solidarity surcharge of the Holder. With regard to capital gains no withholding will generally be required in the case of Notes held by corporations resident in Germany, provided that in the case of corporations of certain legal forms the status of corporation has been evidenced by a certificate of the competent tax office, and upon application in the case of Notes held by individuals or partnerships as business assets.

Notes held by non-residents

Interest and capital gains are not subject to German taxation in the case of non-residents, *i.e.* persons having neither their residence nor their habitual abode nor legal domicile nor place of effective management in the Federal Republic of Germany, unless the Notes form part of the business property of a permanent establishment maintained in the Federal Republic of Germany. Interest may, however, also be subject to German income tax if it otherwise constitutes income taxable in Germany, such as income from the letting and leasing of certain German-situs property or income from certain capital investments directly or indirectly secured by German situs real estate.

Non-residents of the Federal Republic of Germany are in general exempt from German withholding tax on interest and capital gains and from solidarity surcharge thereon. However, if the interest or capital gain is subject to German taxation as set forth in the preceding paragraph and the Notes are held in a custodial account with a Disbursing Agent (as defined above), withholding tax will be levied as explained above at "*Notes held by tax residents as business assets*" or at "*Notes held by tax residents as private assets*", respectively.

Inheritance and Gift Tax

No inheritance or gift taxes with respect to any Note will generally arise under the laws of the Federal Republic of Germany, if, in the case of inheritance tax, neither the decedent nor the beneficiary, or, in the case of gift tax, neither the donor nor the donee, is a resident of the Federal Republic of Germany and such Note is not attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained, or a permanent representative has been appointed, in the Federal Republic of Germany. Exceptions from this rule apply to certain German citizens who previously maintained a residence in the Federal Republic of Germany.

Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties will be payable in the Federal Republic of Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in the Federal Republic of Germany. Holders who are individuals should note that the Issuer will not pay additional amounts under § 7(c) of the Terms and Conditions of the Notes in respect of any withholding tax imposed as a result of the EU Savings Tax Directive.

EU Savings Tax Directive

Under the EU Council Directive 2003/48/EC dated 3 June 2003 on the taxation of savings income in the form of interest payments (the "**EU Savings Tax Directive**"), each EU Member State must require paying agents (within the meaning of such directive) established within its territory to provide to the competent authority of this state details of the payment of interest made to any individual resident in another EU Member State as the beneficial owner of the interest. The competent authority of the EU Member State of the paying agent is then required to communicate this information to the competent authority of the EU Member State of which the beneficial owner of the interest is a resident.

For a transitional period, Austria, Belgium and Luxembourg may opt instead to withhold tax from interest payments within the meaning of the EU Savings Tax Directive at a rate of 20 per cent. from 1 July 2008, and of 35 per cent. from 1 July 2011. As from 2010 Belgium applies the information procedure described above.

In conformity with the prerequisites for the application of the EU Savings Tax Directive, a number of non-EU countries and territories, including Switzerland, agreed to apply measures equivalent to those contained in such directive (a withholding system in the case of Switzerland).

In the Federal Republic of Germany, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive were enacted by legislative regulations of the Federal Government. These provisions apply since 1 July 2005.

SUBSCRIPTION AND SALE

Pursuant to a subscription agreement dated 12 February 2010 (the "**Subscription Agreement**") between IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft as Issuer and UniCredit Bank AG (the "**Manager**"), the Issuer will agree to issue and the Manager will agree to purchase the Notes at a price of 99.99875 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes (the "**Issue Price**").

Delivery of the Notes for the execution of both the purchase and the re-purchase obligation is expected to occur on 16 February 2010 in each case free of payment of both the Issue Price and the Re-Purchase Price with admission to listing on the regulated market of the Düsseldorf Stock Exchange either also on such day or as soon thereafter as possible.

The Subscription Agreement will provide that the Manager is entitled, under certain circumstances, to terminate the Subscription Agreement. In such event, no Notes will be issued. Furthermore, the Issuer has agreed to indemnify the Manager against certain liabilities in connection with issue of the Notes.

Selling Restrictions

(1) *United States of America.* Each Manager has understood that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons except in accordance with Regulation S. Each Manager has represented, warranted and agreed that it has offered and sold the Notes, and will offer and sell the Notes, (i) as part of their distribution at any time and (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the Closing Date (the "**distribution compliance period**"), only in accordance with Rule 903 of Regulation S. Each Manager has represented and agreed that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to the Notes, and it and they have complied, and will comply, with the offering restrictions requirement of Regulation S. Each Manager has agreed that, at or prior to confirmation of sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of the Securities as determined and certified by the Manager, except, in either case, in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meaning given to them by Regulation S under the Securities Act."

Terms used in paragraph (1) have the meanings given to them by Regulation S.

Further the Manager represents, warrants and agrees that:

- (a) except to the extent permitted under United States Treasury Regulation Section 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**"), the Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance;
- (b) it has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, the Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Manager represents and agrees in connection with the original issuance of the Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either the Manager or purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of the Notes.

Terms used in this paragraph (2) above have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

(2) *United Kingdom of Great Britain and Northern Ireland ("United Kingdom").*

The Manager has represented and agreed, that:

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

(3) *General.* Each Manager has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers the Notes and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of the Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any Manager shall have any responsibility therefore. In particular, the Notes may only be offered, sold and delivered in countries where no prospectus is required for this type of Notes.

GENERAL INFORMATION

Authorisation

The issue of the Notes was authorised by the Managing Board (*Vorstand*) of the Issuer on 2 February 2010.

Important Notice about this Information Memorandum

Responsibility of the Issuer

IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft accepts responsibility for the information contained in, or incorporated into this Information Memorandum. The Issuer hereby declares that all information contained in this Information Memorandum is true and accurate to the knowledge of the Issuer and that no material circumstances have been omitted.

The Issuer confirms that, where information has been sourced from a third party, this information has been accurately reproduced and that as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information published by a third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading.

Restriction on Distribution

The distribution of the Information Memorandum and the offering of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Neither the Issuer nor the Manager represents that this document may be lawfully distributed, or that the Notes may be lawfully offered, in compliance with any applicable registration or other requirements in any such jurisdiction or pursuant to an exemption available thereunder or assumes any responsibility for facilitating any such distribution or offering. Accordingly, the Notes may not be offered or sold, directly or indirectly, and neither this document nor any advertisement or other offering material may be distributed or published in any jurisdiction, except under circumstances that will result in compliance with any applicable laws and regulations. Persons into whose possession this document comes must inform themselves about, and observe any such restrictions.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act"), and are subject to U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to U.S. persons. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on the distribution of the Information Memorandum, see "*Subscription and Sale*".

Completeness

The Information Memorandum should be read and construed with any supplement thereto and with any other documents incorporated by reference.

Exclusiveness

No person has been authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in or not consistent with the Information Memorandum or any other document entered into in relation to the Notes or any information supplied by the Issuer or such other information as is in the public domain and, if given or made, such information or representation should not be relied upon as having been authorised by the Issuer or the Manager. The delivery of this Information Memorandum does not imply any assurance by the Issuer or the Manager that this Information Memorandum will continue to be correct at all times except that the Issuer may publish a supplement to this Information Memorandum.

Responsibility of the Manager

No representation or warranty is made or implied by the Manager or any of their affiliates, and neither the Manager nor any of their respective affiliates make any representation or warranty to accept any responsibility, as to the accuracy or completeness of the information contained in the Information Memorandum.

Significance of delivery

Neither the delivery of the Information Memorandum nor the offering, sale or delivery of the Notes shall, in any circumstances, create any implication that the information contained in the Information Memorandum is true subsequent to the date upon which the Information Memorandum has been most recently amended and supplemented or that any other information supplied in connection with the Notes is correct at any time subsequent to the date on which it is supplied, or if different, the date indicated in the document containing the same.

Issuer**IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft**

Wilhelm-Bötzkens-Straße 1
40474 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

Manager**UniCredit Bank AG**

Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

Fiscal Agent**IKB Deutsche Industriebank Aktiengesellschaft**

Wilhelm-Bötzkens-Straße 1
40474 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

Custodian and Calculation Agent**BNP Paribas Securities Services, Frankfurt Branch**

Grüneburgweg 14
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Legal Advisers to the Manager**Hengeler Mueller**

Partnerschaft von Rechtsanwälten
Bockenheimer Landstraße 24
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany