

Full information on the Issuers and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Prospectus dated 23 April 2010. The Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

12 July 2010
12. Juli 2010

Final Terms
Endgültige Bedingungen

EUR 1,250,000,000 4.25 per cent. Notes due 13 July 2022
EUR 1.250.000.000 4,25 % Schuldverschreibungen fällig 13. Juli 2022

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

EUR 25,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 23 April 2010
vom 23. April 2010

of
der

Deutsche Telekom AG

and
und

Deutsche Telekom International Finance B.V.

Issue Price: 99.282 per cent.
Ausgabepreis: 99,282%

Issue Date: 13 July 2010
Tag der Begebung: 13. Juli 2010

These are the Final Terms of an issue of Notes under the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Telekom AG and Deutsche Telekom International Finance B.V. (the "**Programme**"). Full information on the Issuer and Guarantor and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus dated 23 April 2010 as supplemented (the "**Prospectus**") and these Final Terms.

*Dies sind die Endgültigen Bedingungen einer Emission von Schuldverschreibungen unter dem EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Telekom AG und der Deutsche Telekom International Finance B.V. (das "**Programm**"). Vollständige Informationen über die Emittentin und die Garantin und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Prospekt vom 23. April 2010 in der jeweils geltenden Fassung (der "**Prospekt**") zusammengenommen werden.*

Part I. TERMS AND CONDITIONS
Teil I. ANLEIHEBEDINGUNGEN

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached hereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus and take precedence over any conflicting provisions set forth in part I of the Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") und eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt abgedruckten Anleihebedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen in Teil I der Endgültigen Bedingungen vor.*

Issuer Deutsche Telekom International Finance B.V.

Emittentin Deutsche Telekom International Finance B.V.

Form of Conditions

Form der Bedingungen

- Long-Form
Nicht-konsolidierte Bedingungen
- Integrated
Konsolidierte Bedingungen

Language of Conditions

Sprache der Bedingungen

- German only
ausschließlich Deutsch
- English only
ausschließlich Englisch
- English and German (English text controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- German and English (German text controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

CURRENCY, DENOMINATION, FORM AND TITLE, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM UND EIGENTUMSRECHT, BESTIMMTE DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination

Währung und Nennbetrag

Specified Currency	Euro (" EUR ")
<i>Festgelegte Währung</i>	<i>Euro ("EUR")</i>
Aggregate Principal Amount	EUR 1,250,000,000
<i>Gesamtnennbetrag</i>	<i>EUR 1.250.000.000</i>
Specified Denomination(s)	EUR 1,000
<i>Festgelegte(r) Nennbetrag/Nennbeträge</i>	<i>EUR 1.000</i>

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination	1,250,000
<i>Zahl der in jedem festgelegten Nennbetrag auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	1.250.000

New Global Note	Yes
<i>New Global Note</i>	Ja

- TEFRA C
TEFRA C
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Note(s)
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- TEFRA D
TEFRA D
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
- NEITHER TEFRA D NOR TEFRA C
WEDER TEFRA D NOCH TEFRA C
Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Definitive Notes	No
<i>Einzelurkunden</i>	<i>Nein</i>

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions**Bestimmte Definitionen**

Clearing System

- Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (CBF)
Neue Börsenstraße 1
60487 Frankfurt am Main
Deutschland
- × Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (CBL)
42 Avenue JF Kennedy
1855 Luxembourg
Luxembourg
- × Euroclear Bank SA/NV (Euroclear)
1 Boulevard du Roi Albert II
1210 Brussels
Belgium
- Other – specify
sonstige (angeben)]

Calculation Agent

No

*Berechnungsstelle**Nein*

- Fiscal Agent
Fiscal Agent
- Other (specify)
sonstige (angeben)

INTEREST (§ 4)**ZINSEN (§ 4)**× **Fixed Rate Notes****Festverzinsliche Schuldverschreibungen****Rate of Interest and Interest Payment Dates****Zinssatz und Zinszahlungstage**

Rate of Interest	4.25 per cent. <i>per annum</i>
<i>Zinssatz</i>	4,25 % <i>per annum</i>
Interest Commencement Date	13 July 2010
<i>Verzinsungsbeginn</i>	13. Juli 2010
Fixed Interest Date(s)	13 July in each year
<i>Festzinstermine</i>	13. Juli in jedem Jahr
First Interest Payment Date	13 July 2011
<i>Erster Zinszahlungstag</i>	13. Juli 2011
Initial Broken Amount(s) (per Specified Denomination)	
<i>Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)</i>	

Final Broken Amount(s) (per Specified Denomination)

Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge) (für jede festgelegte Stückelung)

○ Floating Rate Notes

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

○ Zero Coupon Notes

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest

Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield

Emissionsrendite

○ Dual Currency Notes

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine interest/fall-back provisions))

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Zinsbeträgen/Ausweichbestimmungen))

○ Index-linked Notes

Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

○ Instalment Notes

Raten-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

○ Credit linked Notes

Schuldverschreibungen mit Kreditkomponente

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

○ Other structured Notes

Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- x** Actual/Actual (ICMA 251)
- Actual/Actual (ISDA)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 5)**ZAHLUNGEN (§ 5)****Payment Business Day****Zahlungstag**

Relevant Financial Centre(s) (specify all)

TARGET

Relevante(s) Finanzzentrum(en) (alle angeben)

TARGET

REDEMPTION (§ 6)**RÜCKZAHLUNG (§ 6)****Final Redemption****Rückzahlung bei Endfälligkeit****Notes other than Instalment Notes****Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen**

Maturity Date

13 July 2022

*Fälligkeitstag**13. Juli 2022*

Redemption Month

Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount (per Specified Denomination)

*Rückzahlungsbetrag (für jede festgelegte Stückelung)***Instalment Notes****Raten-Schuldverschreibungen**

Instalment Date(s)

Ratenzahlungstermin (e)

Instalment Amount(s)

*Rate(n)***Early Redemption at the Option of the Issuer**

No (except for taxation reasons)

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin*Nein (ausser aus steuerlichen Gründen)***Early Redemption at the Option of a Holder**

No

Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl eines Gläubigers*Nein***Early Redemption Amount****Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag**

Notes other than Zero Coupon Notes:

Schuldverschreibungen außer Nullkupon-Schuldverschreibungen

Final Redemption Amount

Yes

*Rückzahlungsbetrag**Ja*

Other Redemption Amount

Sonstiger Rückzahlungsbetrag

(specify method, if any, of calculating the same (including fall-back provisions))

(ggf. Berechnungsmethode angeben (einschließlich Ausweichbestimmungen))

Zero Coupon Notes

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Reference Price

Referenzpreis

○ **Dual Currency Notes**

Doppelwährungs-Schuldverschreibungen

(set forth details in full here (including exchange rate(s) or basis for calculating exchange rate(s) to determine fall-back provisions))

(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e) oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e) zur Bestimmung von Ausweichbestimmungen))

○ **Index-linked Notes**

Indexierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

○ **Credit linked Notes**

Schuldverschreibungen mit Kreditkomponente

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

○ **Other structured Notes**

Sonstige strukturierte Schuldverschreibungen

(set forth details in full here)

(Einzelheiten einfügen)

FISCAL AGENT AND PAYING AGENTS (§ 7)

EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLEN (§ 7)

Paying Agent(s)/specified office(s)

Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n)

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Trust & Securities Services (TSS)

Große Gallusstraße 10-14

60272 Frankfurt am Main

Federal Republic of Germany

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2 boulevard Konrad Adenauer

1115 Luxembourg

Luxembourg

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle
required location of Calculation Agent (specify)
vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

NOTICES (§ 13)

MITTEILUNGEN (§ 13)

Place and medium of publication

Ort und Medium der Bekanntmachung

- Website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu)
Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu)
- Luxemburger Wort
Luxemburger Wort
- Clearing System
Clearing System
- Other (specify)
sonstige (angeben)

GOVERNING LAW (§ 14)

ANWENDBARES RECHT (§ 14)

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Part II. ADDITIONAL DISCLOSURE REQUIREMENTS RELATED TO NOTES
Teil II. ZUSÄTZLICHE ANGABEN BEZOGEN AUF SCHULDVERSCHREIBUNGEN

A. Risk Factors A. Risikofaktoren	Not applicable <i>Nicht anwendbar</i>
B. Key Information B. Wichtige Informationen	
Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an der Emission/dem Angebot beteiligt sind	
Reasons for the offer Gründe für das Angebot	
Estimated net proceeds <i>Geschätzter Nettobetrag der Erträge</i>	EUR 1,236,712,500 <i>EUR 1.236.712.500</i>
Estimated total expenses of the issue <i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission</i>	EUR 8,000 <i>EUR 8.000</i>
C. Information concerning the Notes to be offered/admitted to trading C. Informationen über die anzubietenden bzw. zum Handel zuzulassenden Schuldverschreibungen	
Eurosystem eligibility EZB-Fähigkeit	
Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility <i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	Yes <i>Ja</i>
Securities Identification Numbers Wertpapier-Kenn-Nummern	
Common Code <i>Common Code</i>	052578787 <i>052578787</i>
ISIN Code <i>ISIN Code</i>	XS0525787874 <i>XS0525787874</i>
German Securities Code <i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	A1AY27 <i>A1AY27</i>
Any other securities number <i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	
Yield Rendite	
Yield <i>Rendite</i>	4.328 per cent. <i>per annum</i> <i>4,328 % per annum</i>
Method of calculating the yield <i>Berechnungsmethode der Rendite</i>	

- ICMA method: The ICMA method determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest on a daily basis.
ICMA Methode: Die ICMA Methode ermittelt die Effektivverzinsung von Schuldverschreibungen unter Berücksichtigung der täglichen Stückzinsen.
- Other method (specify)
Andere Methoden (angeben)

Selling Restriction
Verkaufsbeschränkungen

The Selling Restrictions set out in the Prospectus shall apply.
Es gelten die im Prospekt wiedergegebenen Verkaufsbeschränkungen.

- TEFRA C
TEFRA C
- TEFRA D
TEFRA D
- Neither TEFRA C nor TEFRA D
Weder TEFRA C noch TEFRA D

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

Not applicable
Nicht anwendbar

Taxation
Besteuerung

Information on taxes on the income from the notes withheld at source in respect of countries where the offer is being made or admission to trading is being sought
Informationen über die an der Quelle einbehaltene Einkommensteuer auf die Schuldverschreibungen hinsichtlich der Länder in denen das Angebot unterbreitet oder die Zulassung zum Handel beantragt wird

None
Keine

Restrictions on the free transferability of the Notes
Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

None
Keine

D. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER
D. BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS

Method of distribution
Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Date of Subscription Agreement
Datum des Subscription Agreements

12 July 2010
 12. Juli 2010

Management Details including form of commitment
Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich der Art der Übernahme

Dealer/Management Group (specify)
Platzeur/Bankenkonsortium (angeben)

Deutsche Bank AG, London Branch
 Winchester House
 1 Great Winchester Street
 London EC2N 2DB
 United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc
 135 Bishopsgate
 London EC2M 3UR
 United Kingdom

UniCredit Bank AG
 Arabellastraße 12
 81925 Munich
 Federal Republic of Germany

Banco Bilbao Vizcaya Argentaria
 Via de los Poblados su 2^e planta
 28033 Madrid
 Spain

Commerzbank Aktiengesellschaft
 Kaiserstrasse 16 (Kaiserplatz)
 60311 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

DZ BANK AG
 Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
 Platz der Republik
 60265 Frankfurt am Main
 Federal Republic of Germany

Landesbank Baden-Württemberg
 Am Hauptbahnhof 2
 70173 Stuttgart
 Federal Republic of Germany

Mitsubishi UFJ Securities International plc
 6 Broadgate
 London EC2M 2AA
 United Kingdom

Société Générale
 Tour Société Générale
 17, Cours Valmy
 92987 Paris La Défense Cedex
 France

WestLB AG
Herzogstraße 15
40217 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

- firm commitment
feste Zusage
- no firm commitment / best efforts arrangements
keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions 0.345 per cent.
Provisionen 0,345 %

Stabilising Dealer/Manager Deutsche Bank AG, London Branch
Kursstabilisierender Dealer/Manager Deutsche Bank AG, London Branch

E. ADMISSION TO TRADING AND DEALING ARRANGEMENTS
E. ZULASSUNG ZUM HANDEL UND HANDELSREGELN

Listing(s) Yes
Notierung(en) Ja

- Luxembourg Stock Exchange
- Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*"
Regulierter Markt "Bourse de Luxembourg"
- Euro MTF
Euro MTF
- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

Date of admission 13 July 2010
Termin der Zulassung 13. Juli 2010

Estimate of the total expenses related to admission to trading
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

Regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading.
Angabe regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind

- Luxembourg (Regulated Market "*Bourse de Luxembourg*")
- Frankfurt am Main (regulated market)
- Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

F. ADDITIONAL INFORMATION
F. ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Rating Guarantor: Baa1 (Moody's) / BBB+ (S & P) / BBB+ (Fitch) - all stable
Rating Garantin: Baa1 (Moody's) / BBB+ (S & P) / BBB+ (Fitch) - alle stabil

Other relevant terms and conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

Information from a third party
Informationen von Seiten Dritter

Listing:
Notierung:

The above Final Terms comprise the details required to list this issue of Notes pursuant to the EUR 25,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Telekom AG and Deutsche Telekom International Finance B.V. (as from 13 July 2010).

Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäß des EUR 25.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Telekom AG und der Deutsche Telekom International Finance B.V. (ab dem 13. Juli 2010) erforderlich sind.

Responsibility:
Verantwortlichkeit:

The Issuer accepts responsibility for the information contained in these Final Terms as set out in the section Responsibility Statement on page 4 of the Prospectus.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen wie im Abschnitt Responsibility Statement auf Seite 4 des Prospekts bestimmt.

Deutsche Telekom International Finance B.V.

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem geänderten und neugefaßten Agency Agreement vom 23. April 2010 (das "**Agency Agreement**") zwischen Deutsche Telekom AG ("**Deutsche Telekom**"), Deutsche Telekom International Finance B.V. ("**Finance**"), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, als Fiscal Agent und Zahlstelle (der "**Fiscal Agent**", wobei dieser Begriff auch Nachfolger des Fiscal Agent einschließt) sowie den weiteren darin genannten Zahlstellen (gemeinsam mit dem Fiscal Agent die "**Zahlstellen**" genannt, wobei dieser Begriff auch Nachfolger dieser Zahlstellen oder weitere Zahlstellen einschließt) begeben. Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie (die "**Garantie**") der Deutsche Telekom (die "**Garantin**") ausgestattet.

ANLEIHEBEDINGUNGEN (German Language Version)

§ 1

Währung, Nennbetrag, Form und Eigentumsrecht Bestimmte Definitionen

(1) *Währung und Nennbetrag.* Diese Serie der Schuldverschreibungen der Deutsche Telekom International Finance B.V. (die "**Emittentin**") wird in Euro ("**EUR**") (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von (vorbehaltlich § 1 Absatz 7) EUR 1.250.000.000 begeben und ist eingeteilt in 1.250.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von EUR 1.000 (die "**festgelegten Nennbeträge**").

(2) *Form und Eigentumsrecht.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber und sind durch eine oder mehrere Globalurkunden verbrieft (jede eine "**Globalurkunde**"). Die Übertragung des Eigentumsrechts an den Schuldverschreibungen erfolgt nach den Vorschriften des jeweils anwendbaren Rechts. Weder die Emittentin noch die Garantin noch der Fiscal Agent oder die Zahlstellen sind verpflichtet, das Eigentumsrecht desjenigen, der Schuldverschreibungen vorlegt, zu überprüfen.

(3) *Vorläufige Globalurkunde - Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird, wie nachstehend bestimmt, gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Nennbeträgen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind ausgetauscht.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen ausgetauscht, der mindestens 40 Tage und nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt, und zwar nach Vorlage von Bescheinigungen durch den jeweiligen Kontoinhaber bei dem Clearing-System sowie durch das Clearing-System bei der Emissionsstelle, in der Form von für diese Zwecke bei dem Fiscal Agent erhältlichen Formularen. Darin wird bescheinigt, dass der bzw. die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind, ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten. Dauerglobalurkunden, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, werden ausschließlich außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 5 Absatz 3 definiert) ausgeliefert.

(4) *Bei Austausch von Globalurkunden zahlbare Gebühren.* Der Austausch einer Globalurkunde gemäß diesem § 1 erfolgt für die Inhaber der Schuldverschreibungen kostenfrei.

(5) *Unterzeichnung der Schuldverschreibungen.* Die Globalurkunden sind namens der Emittentin durch zwei vertretungsberechtigte Personen der Emittentin zu unterschreiben. Sie tragen die Kontrollunterschrift des Fiscal Agent oder seines Beauftragten.

(6) *Bestimmte Definitionen.* In diesen Anleihebedingungen bedeutet:

"**Clearing-System**" sowohl Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") als auch Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**") sowie jeder Funktionsnachfolger.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.

"**Globalurkunde**" die vorläufige Globalurkunde oder Dauerglobalurkunde.

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

"**Zahlstelle**" den Fiscal Agent in seiner Eigenschaft als Zahlstelle handelnd durch ihre nachstehend in § 7 bezeichnete Geschäftsstelle, die in § 7 genannte(n) Zahlstelle(n) oder eine gemäß § 7 ernannte Ersatz- oder weitere Zahlstelle.

Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die "**Schuldverschreibungen**" beziehen sich auf die Schuldverschreibungen dieser Serie und schließen, wenn der Zusammenhang dies erfordert, Globalurkunden ein.

Bezugnahmen auf die "festgelegte Währung" schließen jede Nachfolge-Währung ein, die entweder durch Gesetz in dem Hoheitsgebiet, in dem die festgelegte Währung ausgegeben wird, oder durch eine zwischen-staatliche Vereinbarung eingeführt wird (die "**Nachfolgewährung**"), sofern Zahlungen in der ursprünglichen Währung nicht mehr als zu-lässiges Zahlungsmittel für Zahlungen der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen bzw. für Zahlungen der Garantin hinsichtlich der Garantie gelten.

(7) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maßgeblicher Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und ein zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein maßgeblicher Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder Zahlung einer Rate oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass, nach dieser Eintragung, vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

§ 2 Status

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

§ 3 Negativverpflichtung der Emittentin, Garantie und Negativverpflichtung der Garantin

(1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Emittentin oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichen Verhältnis

teilnehmen zu lassen. "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" ist jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommenen Gelder, die durch Schuldscheine verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert oder gehandelt werden oder werden können. Um etwaige Zweifel bezüglich von asset-backed financings der Emittentin zu vermeiden, schließt das in diesem § 3 benutzte Wort "Vermögen" nicht solche Vermögensgegenstände der Emittentin ein, die nach dem jeweils auf die Transaktion anwendbaren Zivilrecht ohne Rückgriffsmöglichkeiten veräußert sind.

(2) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Die Garantin hat die unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge übernommen. Die Garantin hat sich außerdem in einer Negativverpflichtung (die "**Negativverpflichtung**") verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Fiscal Agent zur Verfügung gestellt worden sind, weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise in irgendeiner Weise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie vorstehend definiert), die von der Garantin oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Gläubiger an derselben Sicherheit im gleichen Rang und gleichem Verhältnis teilnehmen zu lassen. Die Garantie und die Negativverpflichtung stellen einen Vertrag zugunsten jedes Gläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 BGB dar, welcher das Recht jedes Gläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und der Negativverpflichtung unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und die Negativverpflichtung unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Um etwaige Zweifel bezüglich von asset-backed financings der Garantin zu vermeiden, schließt das in diesem § 3 benutzte Wort "Vermögen" nicht solche Vermögensgegenstände der Garantin ein, die nach dem jeweils auf die Transaktion anwendbaren Zivilrecht ohne Rückgriffsmöglichkeiten veräußert sind. Kopien der Garantie und Negativverpflichtung werden bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Zahlstellen zur kostenlosen Ausgabe bereitgehalten.

§ 4 Zinsen

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Gesamtnennbetrages verzinst, und zwar vom 13. Juli 2010 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 6 Absatz 1 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 4,25 %. Die Zinsen sind nachträglich am 13. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 13. Juli 2011.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zu dem Tag, der dem Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen vorangeht, in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.¹

(3) *Berechnung der Zinsen für gebrochene Zeiträume.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**"): die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

§ 5 Zahlungen

(1) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf durch eine Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 BGB.

System oder dessen Order zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-Systems gegen Vorlage und Einreichung der Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Für die Zwecke des § 1 Absatz 3 und dieses § 5 bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, die U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(2) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems gegen Vorlage der Dauerglobalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

Die Zahlung von Zinsen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 3 an das Clearing-System oder dessen Order zur Gutschrift für die betreffenden Kontoinhaber des Clearing-Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 Absatz 3 (b) gegen Vorlage der vorläufigen Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle einer der Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten.

(3) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf Schuldverschreibungen in der frei handelbaren und konvertierbaren Währung, die am entsprechenden Fälligkeitstag die Währung des Staates der festgelegten Währung ist.

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

(5) *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, der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") geöffnet sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden 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 Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 8 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

(7) *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 diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6 Rückzahlung

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 13. Juli 2022 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag dieser Serie von Schuldverschreibungen beträgt 100% des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung beträgt EUR 1.000.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.* 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 gegenüber dem Fiscal Agent und gemäß § 13 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 oder die Garantin, die aus von ihr nicht zu verantwortenden Gründen die Leistung der Zahlung durch die Emittentin nicht bewirken kann, als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Niederlande oder 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 13. Juli 2010 wirksam) zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 8 dieser Bedingungen, bzw. in der Garantie definiert) verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin oder der Garantin zur Verfügung stehender und ihr zumutbarer 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 oder die Garantin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, und (ii) zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, muss die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen noch wirksam sein.

Vor der Veröffentlichung einer Kündigung gemäß dieser Bestimmung muss die Emittentin dem Fiscal Agent eine Bescheinigung vorlegen, die von einem Vorstandsmitglied der Garantin unterschrieben ist und welche darlegt, dass die Voraussetzungen dieses Kündigungsrechts vorliegen und außerdem eine Stellungnahme eines unabhängigen und anerkannten Rechtsberaters enthält, in der festgestellt wird, dass die Emittentin oder die Garantin verpflichtet ist oder sein wird, solche zusätzlichen Beträge aufgrund einer solchen Rechts- oder Auslegungsänderung zu zahlen.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 13 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die Umstände darlegt, die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründen.

(3) *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.* Für die Zwecke des § 6 Absatz 2 und § 10 entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag dem Rückzahlungsbetrag.

§ 7

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen

(1) *Ernennung; bezeichnete Geschäftsstellen.* Der anfänglich bestellte Fiscal Agent und die anfänglich bestellten Zahlstellen und deren bezeichnete Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Fiscal Agent und Hauptzahlstelle: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services (TSS)
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle: Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

Der Fiscal Agent und die Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweiligen bezeichneten Geschäftsstellen durch andere bezeichnete Geschäftsstellen in derselben Stadt zu ersetzen.

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

anderen gemäß den Vorschriften einer anderen Börse hierfür vorgeschriebenen Ort. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird (außer im Insolvenzfall, wo eine solche Änderung sofort wirksam wird) nur wirksam, sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

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

§ 8 Steuern

Kapital und Zinsen werden von der Emittentin ohne Abzug oder Einbehalt wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in den Niederlanden oder Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (nachstehend zusammen "**Quellensteuern**" genannt), es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem letzteren Fall wird die Emittentin die zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen zahlen, die erforderlich sind, damit der dem Gläubiger nach diesem Abzug oder Einbehalt zufließende Nettobetrag jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entspricht, die ihm zustehen würden, wenn der Abzug oder Einbehalt nicht erforderlich wäre. Solche zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen gegenwärtiger oder früherer persönlicher oder geschäftlicher Beziehungen des Gläubigers zu den Niederlanden oder Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in den Niederlanden oder 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 Deutschland, die Niederlande oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zahlbar sind, die später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß den Bedingungen wirksam wird.

§ 9 Vorlegungsfrist

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

§ 10 Kündigung

(1) *Kündigungsrecht.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Tilgung zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 6 Absatz 3 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls einer der folgenden Kündigungsgründe ("**Kündigungsgründe**") vorliegt:

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag; oder
- (b) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin unterlässt die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie, auf die in § 3 Bezug genommen wird, und diese Unterlassung, falls sie

geheilt werden kann, länger als 60 Tage fort dauert, nachdem der Fiscal Agent hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) eine Kapitalmarktverbindlichkeit (wie in § 3 Absatz 1 definiert) der Emittentin oder der Garantin vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Nicht- oder Schlechterfüllung des dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrages, oder die Emittentin oder die Garantin einer Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 25.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für eine Kapitalmarktverbindlichkeit Dritter gegeben wurde, nicht innerhalb von 30 Tagen nach ihrer Fälligkeit bzw. im Falle einer Bürgschaft oder Garantie nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Bürgschaft oder Garantie nachkommt, es sei denn die Emittentin oder die Garantin bestreitet in gutem Glauben, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht oder fällig ist bzw. diese Bürgschaft oder Garantie berechtigterweise geltend gemacht wird, oder falls eine für solche Verbindlichkeiten bestellte Sicherheit für die oder von den daraus berechtigten Gläubiger(n) in Anspruch genommen wird, oder
- (d) die Emittentin oder die Garantin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt, oder
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder die Garantin eröffnet, oder die Emittentin oder die Garantin ein solches Verfahren einleitet oder beantragt, oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder die Emittentin ein "*surseance van betaling*" (Schuldenmoratorium im Sinne des niederländischen Insolvenzrechts) beantragt, oder
- (f) die Emittentin oder die Garantin 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 oder die Garantin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist, oder
- (g) in den Niederlanden oder in Deutschland irgendein Gesetz, eine Verordnung oder behördliche Anordnung erlassen wird oder ergeht, aufgrund derer die Emittentin oder die Garantin daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Bedingungen bzw. der Garantie übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage nicht binnen 90 Tagen behoben ist, oder
- (h) die Garantie aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 10 Absatz 1 (b) oder 1 (c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 10 Absatz 1(a), 1(d), 1(e), 1(f), 1(g) oder 1(h) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei dem Fiscal Agent Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens $\frac{1}{10}$ der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Form der Erklärung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß vorstehendem Absatz 1 ist schriftlich gegenüber dem Fiscal Agent zu erklären und persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

§ 11 Ersetzung der Emittentin

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger entweder die Garantin oder eine Tochtergesellschaft (wie nachstehend definiert) der Garantin an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit dieser Emission einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erlangt hat und berechtigt ist, an den Fiscal Agent die zur Erfüllung ihrer Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, erhobene Steuern oder sonstige Abgaben jeder Art, abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Garantin, sofern sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist, unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert, wobei diese Garantie im wesentlichen die Form der "**Garantie**" hat und diese Garantie eine Verpflichtung der Garantin gemäß den Bestimmungen des § 3 enthält;
- (d) dem Fiscal Agent ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in vorstehenden Unterabsätzen (a), (b) und (c) erfüllt wurden.

Im Sinne dieser Bedingungen bedeutet "**Tochtergesellschaft**" eine Kapital- oder Personengesellschaft, an der die Deutsche Telekom direkt oder indirekt insgesamt nicht weniger als 90% des Kapitals jeder Klasse oder der Stimmrechte hält.

(2) *Bekanntmachung.* Jede solche Ersetzung wird gemäß § 13 bekannt gegeben.

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

§ 12

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, 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 beim Fiscal Agent zwecks Entwertung eingereicht 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 wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 13

Mitteilungen

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen zusätzlich an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt. Solange Schuldverschreibungen auf der offiziellen Liste der Luxemburger Börse gelistet sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit die Mitteilung den Zinssatz von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse dies sonst zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

(3) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Gläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibungen an die Emissionsstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Gläubiger an die Emissionsstelle über das Clearing System in der von der Emissionsstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 14

Anwendbares Recht, Erfüllungsort, 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) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main. Die Gläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen. Die deutschen Gerichte sind nicht ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhandengekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen. Die Emittentin unterwirft sich hiermit der Gerichtsbarkeit der nach diesem Absatz zuständigen Gerichte.

(4) *Ernennung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten oder sonstige Verfahren vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Deutsche Telekom zu ihrem Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.

(5) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen, der diese über ein Clearing-System hält, darf 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 schützen oder geltend machen: (i) Er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der betreffenden Schuldverschreibungen als Global- oder Einzelurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing-Systems oder der Verwahrstelle des Clearing-Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde oder der Einzelurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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. Im Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Kreditinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrgeschäft zu betreiben und bei dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing-Systems.

§ 15

Sprache

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer Übersetzung in die englische Sprache versehen. Der deutsche Text soll bindend und maßgeblich sein. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Agency Agreement, dated 23 April 2010 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Telekom AG ("**Deutsche Telekom**"), Deutsche Telekom International Finance B.V. ("**Finance**"), Deutsche Bank Aktiengesellschaft, as fiscal agent and paying agent (the "**Fiscal Agent**" which expression shall include any successor fiscal agent) and the other paying agents named therein (together with the Fiscal Agent, the "**Paying Agents**", which expression shall include any successor or additional paying agents). The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") by Deutsche Telekom (the "**Guarantor**").

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES English Language Version

§ 1

Currency, Denomination, Form and Title, Certain Definitions

(1) *Currency and Denomination.* This Series of Notes of Deutsche Telekom International Finance B.V. (the "**Issuer**") is issued in Euro ("**EUR**") (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of (subject to § 1(7)) EUR 1,250,000,000 and is divided into 1,250,000 Notes in the principal amount of EUR 1,000 (the "**Specified Denominations**").

(2) *Form and Title.* The Notes are in bearer form and represented by one or more global notes (each a "**Global Note**"). Title to the Notes shall pass in accordance with the rules of applicable law. Neither the Issuer nor the Guarantor nor the Fiscal Agent nor any Paying Agent is obliged to examine the title of any person presenting Notes.

(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, as provided below, for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") without coupons.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for Notes represented by the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not earlier than 40 days and not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note, upon delivery by the relevant account holder to the Clearing System, and by the Clearing System to the Fiscal Agent, of certificates in the form available from the Fiscal Agent for such purpose, to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person other than certain financial institutions or certain persons holding through such financial institutions. Any Permanent Global Note delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in subparagraph (3) of § 5).

(4) *Fees Payable on Exchange of Global Notes.* Any exchange of a Global Note pursuant to this § 1 shall be made free of charge to the Holders of the Notes.

(5) *Execution of Notes.* Global Notes shall be executed manually on behalf of the Issuer by two authorised representatives of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent.

(6) *Certain Definitions.* For purposes of the Terms and Conditions:

"**Clearing System**" means each of Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear BankSA/NV ("**Euroclear**"), (CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**") and any successor in such capacity.

"**Global Note**" means the Temporary Global Note or the Permanent Global Note.

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

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

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

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

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

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

On any redemption or payment of an instalment or interest being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of any redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled or by the aggregate amount of such instalment so paid.

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

§ 2 Status

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

§ 3 Negative Pledge of the Issuer, Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor

(1) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, the Issuer undertakes not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is in the form of, or represented or evidenced by, a certificate of indebtedness or in the form of, or represented or evidenced by, bonds, notes or other securities which are, or are capable of being, quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange or other recognised securities market. For the purposes of avoiding any doubt in respect of asset-backed financings originated by the Issuer, the expression "assets" as used in this § 3 does not include assets of the Issuer that are sold on a non-recourse basis determined in accordance with the civil law applicable to such transaction.

(2) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* The Guarantor has given its unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Note. The Guarantor has further undertaken in a negative pledge (the "**Negative Pledge**"), so long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, not to grant or permit to subsist any encumbrance over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined above) issued or guaranteed by the Guarantor or by any other person, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. The Guarantee and Negative Pledge constitute a contract

for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 of the German Civil Code, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee and the Negative Pledge directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and the Negative Pledge directly against the Guarantor. For the purposes of avoiding any doubt in respect of asset-backed financings originated by the Guarantor, the expression "assets" as used in this § 3 does not include assets of the Guarantor that are sold on a non-recourse basis determined in accordance with the civil law applicable to such transactions. Copies of the Guarantee and Negative Pledge may be obtained free of charge at the specified offices of each of the Paying Agents.

§ 4 Interest

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their aggregate principal amount at the rate of 4.25 per cent. *per annum* from (and including) 13 July 2010 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 6(1)). Interest shall be payable in arrear on 13 July in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 13 July 2011.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding aggregate principal amount of the Notes until the expiry of the day preceding the day of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.²

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "**Calculation Period**"): the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

§ 5 Payments

(1) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes represented by a Global Note shall be made, subject to subparagraph (3) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and surrender of the Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

For purposes of subparagraph (3) of § 1 and this § 5, "**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 the Northern Mariana Islands).

(2) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes represented by a Permanent Global Note shall be made, subject to subparagraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System against presentation of the Permanent Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States.

Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (3), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, against presentation of the Temporary Global Note at the specified office of any Paying Agent outside the United States, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

(3) *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 the freely negotiable and convertible currency which on the respective due date is the currency of the country of the Specified Currency.

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

² The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 BGB (German Civil Code).

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

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 ("**TARGET**") are operational to forward the relevant payment.

(6) *References to Principal and Interest*. Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes be deemed to include, as applicable: the Final Redemption 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. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.

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

§ 6

Redemption

(1) *Redemption at Maturity*. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on 13 July 2022 (the "**Maturity Date**"). The redemption amount of this series of Notes shall be 100 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes. The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be EUR 1,000.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation*. If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of The Netherlands or Germany or any political subdivision or taxing authority thereof 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 13 July 2010, the Issuer or the Guarantor being unable for reasons outside its control to procure payment by the Issuer, will become obligated to pay Additional Amounts (as defined in § 8 herein and in the Guarantee, respectively) and this obligation cannot be avoided by the use of measures reasonably available to the Issuer or the Guarantor, 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 to the Fiscal Agent and, in accordance with § 13 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest accrued to the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer or the Guarantor would be obligated to pay such Additional Amounts, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Prior to the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by a director of the Guarantor stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal advisers of recognised standing to the effect that the Issuer or the Guarantor has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

Any such notice of redemption shall be given in accordance with § 13. 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 § 6 and § 10, the Early Redemption Amount of a Note shall be its Final Redemption Amount.

§ 7

Fiscal Agent and Paying Agents

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

Fiscal Agent and Principal Paying Agent: Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services (TSS)
Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent: Bank Luxembourg S.A.
2 boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent, (ii) a Paying Agent in addition to the Fiscal Agent with a specified office in a continental European city and outside Germany and (iii) so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in Luxembourg and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 13.

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

§ 8

Taxation

Principal and interest shall be payable by the Issuer without deduction or withholding for or on account of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by or in or on behalf of The Netherlands or Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax (hereinafter together called "**Withholding Taxes**"), unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts of principal and interest as may be necessary in order that the net amounts received by the Holder after such deduction or withholding shall equal the respective amounts of principal and interest which would have been receivable had no such deduction or withholding been required. No such additional amounts shall, however, be payable on account of any taxes, duties or governmental charges which

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with The Netherlands or 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 Netherlands or 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 Germany, The Netherlands 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 of principal or interest becomes due, or is duly provided for, and notice thereof is published in accordance with the Conditions whichever occurs later.

§ 9

Presentation Period

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

§ 10

Acceleration

(1) *Right of Acceleration.* Each Holder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as described in § 6(3)), together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that any of the following events (each, an "**Acceleration Event**") occurs:

- (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 or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee referred to in § 3 which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 60 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) any Capital Market Indebtedness (as defined in § 3(1)) of the Issuer or the Guarantor becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer or the Guarantor fails to fulfil any payment obligation in excess of EUR 25,000,000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantee or suretyship given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or suretyship, within 30 days after the guarantee or suretyship has been invoked, unless the Issuer, or the Guarantor shall contest in good faith that such payment obligation exists or is due or that such guarantee or suretyship has been validly invoked, or if a security granted therefor is enforced on behalf of or by the creditor(s) entitled thereto, or
- (d) the Issuer or the Guarantor announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments, or
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Guarantor, or the Issuer or the Guarantor applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or the Issuer applies for a "*surseance van betaling*" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands), or
- (f) the Issuer or the Guarantor 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 or the Guarantor, as the case may be, in connection with this issue, or
- (g) any governmental order, decree or enactment shall be made in or by The Netherlands or Germany whereby the Issuer or the Guarantor is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Conditions and in the Guarantee, respectively, and this situation is not cured within 90 days, or
- (h) 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 before the right is exercised.

(2) *Quorum.* In the events specified in § 10 subparagraph (1)(b) or subparagraph (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 10 subparagraph (1)(a), (1)(d), (1)(e), (1)(f), (1)(g) or (1)(h) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(3) *Form of Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent.

§ 11 Substitution

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer either the Guarantor or any Subsidiary (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes, such guarantee being substantially in the form of the Guarantee.
- (d) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b) and (c) above have been satisfied.

For purposes of these Conditions "**Subsidiary**" shall mean any corporation or partnership in which Deutsche Telekom directly or indirectly in the aggregate holds not less than 90% of the capital of any class or of the voting rights.

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

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

§ 12 Further Issues, Purchases and Cancellation

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

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

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

§ 13 Notices

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* In addition, the Issuer shall deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was

given to the Clearing System. So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest of Floating Rate Notes or, if the Rules of the Luxembourg Stock Exchange otherwise so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders, in lieu of publication as set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Form of Notice.* Notices to be given by any Holder shall be made by means of a written declaration to be lodged together with the relevant Note or Notes with the Agent. So long as any of the Notes are represented by a global Note, such notice may be given by any Holder of a Note to the Agent through the Clearing System in such manner as the Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 14

Applicable Law, Place of Performance, 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) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The non exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main. Each Holder, however, may pursue his claims also before any other court of competent jurisdiction. The German courts shall have non-exclusive jurisdiction over the annulment of lost or destroyed Notes. The Issuer hereby submits to the jurisdiction of the courts referred to in this subparagraph.

(4) *Appointment of Authorised Agent.* For any legal disputes or other proceedings before German courts, the Issuer appoints Deutsche Telekom, as its authorised agent for service of process in Germany.

(5) *Enforcement.* Any Holder of Notes through a Clearing System may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global or definitive form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global Note or Definitive Note. 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. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any banker other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

§ 15

Language

The 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.