

This document constitutes two base prospectuses: (i) the base prospectus of Deutsche Post AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004 ("**Non-Equity Securities**") and (ii) the base prospectus of Deutsche Post Finance B.V. in respect of Non-Equity Securities (together, the "**Debt Issuance Programme Prospectus**" or the "**Prospectus**").

Deutsche Post DHL

Deutsche Post AG
(Bonn, Federal Republic of Germany)
as Issuer and, in respect of Notes issued by
Deutsche Post Finance B.V., as Guarantor

Deutsche Post Finance B.V.
(Maastricht, The Netherlands)
as Issuer

€ 3,000,000,000
Debt Issuance Programme
(the "**Programme**")

Application has been made to the Luxembourg *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**"), which is the Luxembourg competent authority for the purpose of Directive 2003/71/EC as amended from time to time (the "**Prospectus Directive**"), for its approval of this Prospectus.

Application has been made to list notes issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to trade Notes on the regulated market "Bourse de Luxembourg". The Luxembourg Stock Exchange's regulated market is a regulated market for the purposes of the Market and the Financial Instruments Directive 2004/39/EC (the "**Regulated Market**"). Notes issued under the Programme may also be listed on an alternative stock exchange or may not be listed at all.

Each Issuer has requested the CSSF in its capacity as competent authority under the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* ("**Notification**"). Each Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional Member States within the European Economic Area with a Notification.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

BofA Merrill Lynch

Commerzbank

Deutsche Bank

HSBC

Morgan Stanley

This Prospectus will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) as well as on the website of Deutsche Post (www.dp-dhl.com). This Prospectus is valid for a period of twelve months from its date of publication.

RESPONSIBILITY STATEMENT

Deutsche Post AG ("**Deutsche Post**", "**Deutsche Post AG**" or the "**Guarantor**", together with its consolidated group companies, "**Deutsche Post DHL**") with its registered office in Bonn, Federal Republic of Germany and Deutsche Post Finance B.V. ("**Deutsche Post Finance**") with its registered office in Maastricht, The Netherlands (herein each also called an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") accept responsibility for the information given in this Prospectus.

Each Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus for which it is responsible is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

The CSSF gives no undertaking as to the economic and financial opportuneness of the transaction and the quality or solvency of the Issuers in line with the provisions of article 7 (7) of the Luxembourg Law on prospectuses for securities.

NOTICE

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**"). Full information on the Issuers and any tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Prospectus and the relevant Final Terms.

Each Issuer has confirmed to the Dealers (as defined herein) that this Prospectus contains all information with regard to the Issuers and the Notes which is material in the context of the Programme and the issue and offering of Notes thereunder; that the information contained herein with respect to the Issuers and the Notes is accurate and complete in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts with respect to the Issuers or the Notes, the omission of which would make this Prospectus as a whole or any of such information or the expression of any such opinions or intentions misleading; that the Issuers have made all reasonable enquiries to ascertain all facts material for the purposes aforesaid.

This Prospectus is valid for 12 months following its date of publication and this Prospectus and any supplement hereto as well as any Final Terms reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus, any supplement thereto, or any Final Terms and the offering, sale or delivery of any Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuers since such date or that any other information supplied in connection with the Programme is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

Each Issuer and the Guarantor has undertaken with the Dealers to supplement this Prospectus or publish a new Prospectus in the event of any significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to the information included in this Prospectus in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus which is capable of affecting the assessment of the Notes and which arises or is noted between the time when this Prospectus has been approved and the closing of any tranche of Notes offered to the public or, as the case may be, when trading of any tranche of Notes on a regulated market begins in respect of Notes issued on the basis of this Prospectus.

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Programme or any information supplied by any Issuer or any other information in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuers, the Dealers or any of them.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuers and the Guarantor, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement hereto, or any Final Terms or any document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area in general, the United Kingdom, Luxembourg and Japan see "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and include Notes in bearer form that are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to United States persons.

The language of the Prospectus is English. Any part of this Prospectus in the German language constitutes a translation. In respect of the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the German text of the Terms and Conditions may be controlling and binding if so specified in the relevant Final Terms. In respect of the German law governed Guarantee (including the negative pledge contained therein) the German language version is always controlling and binding.

This Prospectus may only be used for the purpose for which it has been published.

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

This Prospectus, any supplement thereto and any Final Terms do not constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes.

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilising manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilising manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, there is no assurance that such stabilising manager(s) (or persons acting on behalf of a stabilising manager) will undertake stabilisation action. Any stabilisation action may begin at any time after the adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of the Notes and, if begun, may be ended at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant stabilising manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilising manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

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

Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated, such rating and the respective rating agency will be specified in the relevant Final Terms. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

To the extent not otherwise indicated, the information contained in this Prospectus on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competition in the markets in which we operate is taken from publicly available sources, including, but not limited to, third-party studies or our estimates that are also primarily based on data or figures from publicly available sources. The information from third-party sources that is cited here has been reproduced accurately. As far as the Issuers are aware and are able to ascertain from information published by such third-party, no facts have been omitted which would render the reproduced information published inaccurate or misleading.

This Prospectus also contains estimates of market data and information derived from these estimates that would not be available from publications issued by market research firms or from any other independent sources. This information is based on our internal estimates and, as such, may differ from the estimates made by our competitors or from data collected in the future by market research firms or other independent sources. To the extent the Issuers derived or summarized the market information contained in this Prospectus from a number of different studies, an individual study is not cited unless the respective information can be taken from it directly.

The Issuers have not independently verified the market data and other information on which third parties have based their studies or the external sources on which our own estimates are based. Therefore, the Issuers assume no responsibility for the accuracy of the information on the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus from third-party studies or the accuracy of the information on which its own estimates are based. Any statements regarding the market environment, market developments, growth rates, market trends and competitive situation presented in this Prospectus regarding Deutsche Post DHL and its operating divisions contained in this Prospectus are based on own estimates and/or analysis unless other sources are specified.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding Deutsche Post DHL's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuers make to the best of their present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including Deutsche Post DHL's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. Deutsche Post DHL's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Prospectus: "Summary", "Risk Factors", "Deutsche Post AG" and "Deutsche Post Finance". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on Deutsche Post DHL's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuers nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

TABLE OF CONTENTS

Summary	6
German translation of the Summary.....	17
Risk Factors.....	28
Deutsche Post AG – Issuer and Guarantor –	41
Deutsche Post Finance – Issuer –	58
General Description of the Programme	61
Terms and Conditions of the Notes	63
Guarantee and Negative Pledge (English language version).....	110
Guarantee and Negative Pledge (German language version).....	114
Form of Final Terms	118
Use of Proceeds	138
Taxation	139
Subscription and Sale.....	145
General Information	150
Documents Incorporated by Reference	152
Names and Addresses	154

SUMMARY

The following constitutes the summary (the “**Summary**”) of the essential characteristics and risks associated with each Issuer, the Guarantor and the Notes to be issued under the Programme. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in any Tranche of Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus, any supplements thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus, any supplement thereto, the documents incorporated by reference and the relevant Final Terms before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuers which have tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if this Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus.

The following Summary does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus and, in relation to the terms and conditions of any particular Tranche of Notes, the applicable Final Terms.

SUMMARY REGARDING THE NOTES

Issuers	Deutsche Post AG
	Deutsche Post Finance B.V.
Guarantor	Deutsche Post AG, in respect of Notes issued by Deutsche Post Finance
Arranger	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Dealers	Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc
Fiscal Agent	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Paying Agents	Deutsche Bank Aktiengesellschaft and other institutions, all as indicated in the applicable Final Terms
Luxembourg Agent	Listing Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Specified Currencies	Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in Euro or any other currency agreed by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s).
Denominations of Notes	Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in Euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than Euro, an amount in such other currency nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Maturities	Such maturities as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) and as specified in the applicable Final Terms.

Form of Notes	Notes will be issued in bearer form only. Notes in definitive form and interest coupons will not be issued.
Types of Notes	Notes may be either interest bearing at fixed or variable rates or non-interest bearing, with principal repayable at a fixed amount as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) as specified in the applicable Final Terms.
Fixed Rate Notes	Fixed Rate Notes bear a fixed interest income throughout the entire term of the Notes. Fixed interest will be payable on such basis as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), as specified in the applicable Final Terms.
Floating Rate Notes	<p>Floating Rate Notes will bear interest at a rate determined (and as adjusted for any applicable margin):</p> <ul style="list-style-type: none"> – on the basis of a reference rate appearing on the agreed screen page of a commercial quotation service, or – on such other basis as indicated in the applicable Final Terms. <p>The margin (if any) relating to such floating rate will be indicated in the applicable Final Terms for each Series of Floating Rate Notes.</p> <p>The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time at which the Rate of Interest is to be determined, determine the Rate of Interest and calculate the amount of interest (herein called the "Interest Amount") payable on the Floating Rate 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 detailed in the applicable Final Terms to each Specified Denomination, and rounding the resultant figure to the nearest smallest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.</p> <p>Interest periods for Floating Rate Notes will be one, two, three, six or twelve months or such other period(s) as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) (as specified in the applicable Final Terms).</p>
Other provisions in relation to Floating Rate Notes	<p>Floating Rate Notes may also have a maximum interest rate, a minimum interest rate or both.</p> <p>Interest on Floating Rate Notes in respect of each Interest Period, as selected prior to issue by the relevant Issuer and the relevant Dealer(s), will be payable on such Interest Payment Dates specified in, or determined pursuant to, the applicable Final Terms and will be calculated as specified in the applicable Final Terms.</p>
Zero Coupon Notes	Zero Coupon Notes will be offered and sold either at a discount to their principal amount or on an accumulated basis, in each case without periodic payments of interest.
Redemption	The applicable Final Terms will indicate either that the Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default or, if the Final Terms so provide, a change of control which results in a rating downgrade) or that such Notes will be redeemable at the option of the relevant Issuer and/or the Holders upon giving notice within the notice period (if any) specified in the applicable Final Terms to the Holders or the relevant Issuer, as the case may be, on a date or dates specified prior to such stated maturity and at a price or prices and on

such terms as indicated in the applicable Final Terms.

Taxation

Principal and interest shall be payable without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes, duties of whatever nature imposed, levied or collected by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or, in case of Notes issued by Deutsche Post Finance, by or on behalf of The Netherlands and, in the case of payments under the Guarantee, by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the relevant Issuer and, in the case of payments under the Guarantee, the Guarantor will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders of the Notes after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest which would otherwise have been receivable in respect of the Notes in the absence of such withholding or deduction.

Early Redemption for Taxation Reasons

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

Status of the Notes

The Notes will constitute unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the relevant Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

Guarantee

Notes issued by Deutsche Post Finance will have the benefit of a Guarantee (the “**Guarantee**”) given by Deutsche Post. The Guarantee constitutes an irrevocable, unsecured and unsubordinated obligation of the Guarantor ranking *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor. The terms of the Guarantee contain a negative pledge of the Guarantor. The Guarantee will be governed by German law.

Negative Pledge

The terms of the Notes will contain a negative pledge provision as further described in the Terms and Conditions of the Notes.

Early Redemption for reason of minimal outstanding aggregate principal amount

The Issuer may redeem the Notes early in case the Notes have a minimal aggregate principal outstanding amount as set out in the Terms and Conditions of the Notes.

Early Redemption in case of Change of Control

The Terms and Conditions of the Notes may provide for an option of the Holders to demand an early redemption of the Notes in case of a change of control in respect of Deutsche Post AG where such change of control results in a rating downgrade.

Events of Default

The terms of the Notes will provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes, all as more fully set out in the Terms and Conditions.

Cross Default	The Terms and Conditions will provide for a cross default.
Listing and Admission to trading	Application has been made for admittance to trading of the Notes to be issued under the Programme on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to list the Notes on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange. The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.
Governing Law	The Notes will be governed by German law.
Jurisdiction	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.

SUMMARY REGARDING DEUTSCHE POST AG

Incorporation

Deutsche Post is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law, date of incorporation is 2 January 1995. Deutsche Post has its registered office in Bonn, Germany. It is registered as "Deutsche Post Aktiengesellschaft" with the commercial register of the Local Court (*Amtsgericht*) of Bonn under registration number HRB 6792. Deutsche Post's head office is located at Charles-de-Gaulle-Str. 20, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany.

Organisational Structure

Organisational structure of Deutsche Post DHL

Corporate Center (CEO's board department, Finance and Personnel)			
MAIL <ul style="list-style-type: none"> • Mail Communication • Dialogue Marketing • Press Services • Value-Added Services • Parcel Germany • Retail Outlets • Global Mail • Pension Service 	EXPRESS <ul style="list-style-type: none"> • Europe • Americas • Asia Pacific • EEMEA (Eastern Europe, the Middle East and Africa) 	GLOBAL FORWARDING, FREIGHT <ul style="list-style-type: none"> • Global Forwarding • Freight 	SUPPLY CHAIN <ul style="list-style-type: none"> • Supply Chain • Williams Lea
Global Business Services			

Business Overview

Deutsche Post DHL maintains a global network that offers everything its customers need for transporting, storing and processing goods and information, from standard products to customised solutions. Deutsche Post DHL is organised in four operating divisions, MAIL, EXPRESS, GLOBAL FORWARDING/FREIGHT and SUPPLY CHAIN, each of which is under the control of its own divisional headquarters and is subdivided into business units for reporting purposes.

The MAIL division is the only provider of universal postal services in Germany. In this division, Deutsche Post delivers domestic and international mail and parcels and offers dialogue marketing, nationwide press distribution services and all the electronic services associated with mail delivery. Furthermore, Deutsche Post offers secure, user-identified written communication on the internet with its E-Postbrief product.

The EXPRESS division offers courier and express services to business customers and consumers in more than 220 countries and territories, the most comprehensive network in the world.

The GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division handles the carriage of goods by rail, road, air and sea. Deutsche Post is the world's number one air freight operator, number two ocean freight operator and number two in the European road transport market.

The SUPPLY CHAIN division is the global market leader in contract logistics, providing warehousing, managed transport and value-added services at every link in the supply chain for customers in a variety of industries. The division also offers end-to-end solutions for corporate information and communications management.

Deutsche Post DHL management functions are centralised in the Corporate Center. The internal services that support the entire Deutsche Post DHL, including Real Estate, Finance and HR Services, IT and Procurement, are consolidated in our Global Business Services.

Share Capital

As of 31 December 2011, Deutsche Post AG's share capital is composed of 1,209,015,874 non par value registered shares (registered shares with a principal book value of €1). All shareholders are kept in an electronic share register.

Administrative, Management and Supervisory Bodies

Supervisory Board

The members of the Supervisory Board of Deutsche Post AG are as follows:

Prof. Dr. Wulf von Schimmelfmann (Chair); Andrea Kocsis (Deputy Chair); Wolfgang Abel; Rolf Bauermeister; Hero Brahms; Heinrich Josef Busch; Werner Gatzert; Prof. Dr. Henning Kagermann; Thomas Koczelnik; Anke Kufalt; Thomas Kunz; Roland Oetker; Andreas Schädler; Sabine Schielmann; Dr. Ulrich Schröder; Dr. Stefan Schulte; Helga Thiel; Elmar Toime; Stefanie Weckesser and Prof. Dr.-Ing. Katja Windt.

Board of Management

Deutsche Post AG's board of management consists of the following members:

Dr. Frank Appel (CEO); Ken Allen; Roger A. Crook; Bruce A. Edwards; Jürgen Gerdes; Lawrence A. Rosen and Walter Scheurle (until 30 April 2012; from 1 May 2012: Angela Titzrath).

Statutory Auditors

The statutory auditors of Deutsche Post AG are PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Fiscal Year

The fiscal year is the calendar year.

Selected Financial Information

	Financial year ending 31 December 2011	Financial year ending 31 December 2010
	(EUR in millions, unless otherwise indicated)	
	(audited)	(audited)
Revenue	52,829	51,388 ¹
Profit/loss from operating activities (EBIT ²)	2,436	1,835 ¹
Net profit attributable to shareholders of Deutsche Post AG	1,163	2,541 ¹
Cash flows from operating activities	2,371	1,927
Total Assets	38,408	37,763
Shareholders' equity	11,199	10,696
Employees as of 31 December (full time equivalents)	423,502	418,946

Recent Developments

With its decision of 25 January 2012 the EU Commission held that Deutsche Post AG had been granted an incompatible state aid totalling, in the opinion of the EU Commission, between € 500 million and € 1 billion between 2003 and 2011. In the EU Commission's view, this advantage has to be recovered from Deutsche Post AG by the Federal government of Germany with the exact amount of recoverable aid still to be calculated. Deutsche Post will appeal the decision before the European General Court in Luxembourg and is of the view that the EU Commission's state aid ruling will not be upheld by the courts.

On 27 and 28 February 2012, Deutsche Post DHL completed the sale of its shares in Deutsche Postbank AG to Deutsche Bank AG. Deutsche Post DHL received the entire countervalue for its stock package totaling € 4.9 billion when the agreement was signed in 2009. As a result, the formal completion of the transaction in February 2012 has no effect on Deutsche Post DHL's cash flow and liquidity.

SUMMARY REGARDING DEUTSCHE POST FINANCE

Incorporation

Deutsche Post Finance was incorporated on 13 April 1999 as a private company with limited liability under the laws of The Netherlands. The company is – through Deutsche Post International B. V. – a wholly owned subsidiary of Deutsche Post. Its corporate seat is in Maastricht, The Netherlands, where it is registered in the commercial register under No. 24.29.26.43. Its executive offices are located at Pierre de Coubertinweg 5, 6225 XT Maastricht, The Netherlands.

¹ Adjusted

² "EBIT" represents the consolidated profit from continuing operations for the relevant period before net financial result and income taxes. Deutsche Post's board of management reports EBIT because it helps the board of management judge the operating performance of Deutsche Post DHL. EBIT is not recognized as a performance indicator in the IFRS. The EBIT that Deutsche Post reports is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as "EBIT" or under a similar designation.

Organisational Structure

Deutsche Post Finance is owned 100% by Deutsche Post International B.V. in Maastricht, The Netherlands. Ultimate shareholder is Deutsche Post AG in Bonn, Germany. Deutsche Post Finance has no subsidiaries, joint ventures and associates.

Business Overview

Deutsche Post Finance engages in several activities in the field of finance. Deutsche Post Finance serves as a vehicle for the financing activities of Deutsche Post DHL including the issuance of bonds. The principal activity of Deutsche Post Finance consists of raising capital in order to lend funds to Deutsche Post DHL companies.

Share Capital

As of 31 December 2011, the authorized share capital of Deutsche Post Finance amounts to EUR 90,000 and consists of 180 ordinary shares each of EUR 500. The issued share capital amounts to EUR 18,500 and has been paid in completely.

Management Board

The members of the Management Board of Deutsche Post Finance are: Mr. Roland W. Buss and Mr. Timo L.F. van Druten.

Statutory Auditors

The statutory auditors of Deutsche Post Finance B.V. are PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Fiscal Year

The fiscal year is the calendar year.

Selected Financial Information

	As of 31 December 2009 (audited) EUR	As of 31 December 2010 (audited) EUR	As of 30 June 2010 (unaudited) EUR	As of 30 June 2011 (unaudited) EUR
Long-term liabilities	1,702,276,857	1,699,681,682	1,746,075,884	1,667,373,856
Short term liabilities	50,946,209	50,575,497	45,256,288	44,872,882
Shareholders' Equity	11,835,532	13,201,927	8,568,839	12,217,950
Retained earnings	10,096,603	13,157,390	9,100,382	14,219,856
Total assets and liabilities	1,765,058,598	1,763,459,106	1,799,901,011	1,724,464,688

SUMMARY REGARDING RISK FACTORS

Risk Factors regarding Deutsche Post AG

The following is a summary of risk factors that may affect Deutsche Post AG's ability to fulfil its obligations under the Notes and the Guarantee.

- The mail and logistics industry is in general susceptible to changing economic developments and instability. A weak economy and prolonged instability generally results in a decline in the demand for mail and logistics services.
- The industries in which Deutsche Post DHL operates are highly competitive and competition could intensify in the future.
- Communication trends change and result in shrinking physical mail volumes.
- Deutsche Post DHL is dependent on cost for transportation services.
- Deutsche Post DHL depends on the support of complex IT systems, the functioning of which may be substantially impaired by internal and external factors.
- Deutsche Post DHL may not accurately forecast future infrastructure requirements which could result in excess or insufficient capacity.
- Deutsche Post DHL is dependent on the hiring and retention of qualified employees and senior managers as well as on a good relationship with its employees, employee representatives and trade unions.
- Measures taken in relation to cost reduction and/or cost efficiency may be delayed and/or may not achieve the results intended.
- Deutsche Post DHL is exposed to risks in connection with acquisitions and their integration.
- Deutsche Post DHL is exposed to the risk of payment default by its contractual partners.
- Deutsche Post DHL is subject to operational risks and risks of accident, including air crashes.
- Deutsche Post DHL might face incidents in connection with the transport of hazardous materials and confidential consignments.
- Deutsche Post DHL could be adversely affected by an outbreak of disease or the occurrence of a natural or man-made disaster.
- Due to Deutsche Post DHL's global activities, it is exposed to the risk of terrorist attacks, political unrest, wars, and economic instability and relies on the functioning of the world trade.
- A downgrade of Deutsche Post AG's credit rating may increase its financing costs and harm its ability to finance its operations and investments.
- Due to Deutsche Post DHL's global operations, it is exposed to fluctuations in foreign exchange rates.
- Deutsche Post DHL is exposed to fluctuations in interest rates.
- Deutsche Post DHL is dependent on sufficient insurance coverage.
- Deutsche Post DHL has significant pension plan obligations which are not fully funded.
- Changes in accounting rules could adversely affect Deutsche Post DHL's financial condition.

- Any restriction on the ability of Deutsche Post AG's subsidiaries to transfer funds to Deutsche Post AG could adversely affect its liquidity situation.
- Deutsche Post DHL is subject to limitations in the determination of its prices.
- Future adverse effects of rendering universal services and corresponding regulatory requirements.
- Risks of adverse amendments to the REIMS V Agreement on terminal dues for the delivery of cross-border mail.
- Deutsche Post DHL is continuously involved in disputes and litigation with public authorities, competitors and other parties. The ultimate outcome of such proceedings is generally uncertain.
- As a globally operating group, Deutsche Post DHL is subject to numerous environmental laws and regulations, which may impose stringent remedial requirements upon it in the event of contamination.
- Deutsche Post DHL operates in many jurisdictions, in which it is confronted with complex legal and regulatory requirements; especially in emerging markets the legal systems are in varying stages of development.
- Violations of data protection regulations could trigger claims for damages and harm Deutsche Post DHL's reputation.
- Uncertainties relating to development of VAT on certain products and the scope of VAT exemptions for specific universal service mail products.
- Future changes in tax laws as well as changes that have already taken place where the effect will depend on future developments, could lead to a higher tax burden for Deutsche Post DHL.
- Deutsche Post DHL could be subject to tax risks resulting from current or future tax audits.

Risk Factors regarding Deutsche Post Finance

Payment of principal of and interest on Notes issued by Deutsche Post Finance are guaranteed by Deutsche Post AG. Therefore the risks in respect of Deutsche Post Finance substantially correspond to the ones of Deutsche Post AG.

Deutsche Post Finance is a funding vehicle for Deutsche Post DHL. As such, it raises finance and on-lends monies to companies within Deutsche Post DHL by way of intra-group loans. Typically, the terms of such intra-group loans match the payment obligations of Deutsche Post Finance under Notes issued by it to fund such loans. In the event that a company fails to make a payment under an intra-group loan, Deutsche Post Finance may not be able to meet its own payment obligations under the Notes issued by it.

Risk Factors regarding the Notes

Notes may not be a suitable Investment

A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless the investor has the expertise (either alone or with a financial advisor) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risks

There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of its Notes which materialises if the holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes.

Risk of Early Redemption

If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.

Currency Risk

A holder of Notes denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes.

Fixed Rate Notes

A holder of Fixed Rate Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate.

Floating Rate Notes

A holder of Floating Rate Notes is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Floating Rate Notes may include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features.

Zero Coupon Notes

A holder of Zero Coupon Notes is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Structured Notes

An investment in Notes the interest on of which is determined by reference to formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the holder of Notes will receive no interest at all and/or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time.

Notes may be subject to U.S. withholding tax in certain circumstances

Payments on Notes issued after 31 December 2012 (including interest, principal and redemption proceeds) might become subject to U.S. withholding tax under recently enacted sections 1471-1474 of the US Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**") if the relevant Issuer or the Guarantor becomes subject to a compliance agreement with the U.S. Internal Revenue Service and those payments were considered (in whole

or in part) to be “foreign pass-thru payments” within the meaning of the FATCA rules. Currently proposed U.S. Treasury regulations would defer withholding on foreign pass-thru payments until 1 January 2017. Payments on Notes issued before 1 January 2013 are not expected to be subject to withholding under FATCA because proposed regulations would not apply the FATCA rules to obligations that were outstanding before 2013, however, it cannot be excluded that the final regulations would make FATCA applicable to payments on the Notes issued before 1 January 2013.

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

ZUSAMMENFASSUNG

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung der wesentlichen Merkmale und Risiken jedes Emittenten, der Garantin und der Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zum Prospekt zu verstehen. Der Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen auf die Prüfung des gesamten Prospekts, einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaige Nachträge und der Endgültigen Bedingungen stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt, der durch Verweis einbezogenen Dokumenten, etwaigen Nachträgen sowie den jeweiligen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnte der klagende Anleger in Anwendung einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für die Übersetzung des Prospekts, der durch Verweis einbezogenen Dokumente, etwaiger Nachträge und der Endgültigen Bedingungen vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentinnen, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt und deren Notifizierung beantragt haben, können haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird.

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung. Sie ist im Zusammenhang mit dem Prospekt sowie in Bezug auf die Emissionsbedingungen einzelner Tranchen von Schuldverschreibungen, mit den Endgültigen Bedingungen zu lesen.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN

Emittenten	Deutsche Post AG Deutsche Post Finance B.V.
Garantin	Deutsche Post AG bezüglich Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post Finance begeben werden
Arrangeur	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Platzeure	Commerzbank Aktiengesellschaft Deutsche Bank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc Merrill Lynch International Morgan Stanley & Co. International plc
Emissionsstelle	Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Zahlstellen	Deutsche Bank Aktiengesellschaft und andere Institute, wie sie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen dargestellt sind
Luxembourg Listing Agent	Deutsche Bank Luxembourg S.A.
Festgelegte Währungen	Vorbehaltlich der Einhaltung aller anwendbaren gesetzlichen oder regulatorischen Beschränkungen sowie Anforderungen der betreffenden Zentralbanken können die Schuldverschreibungen in Euro oder in jeder anderen Währung begeben werden, die zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart wird.

Stückelungen der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen werden in den Stückelungen begeben, die zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart werden und wie in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben, mit der Maßgabe, dass die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen, wenn diese auf Euro lauten, EUR 1.000 betragen wird, bzw., falls die Schuldverschreibungen auf eine andere Währung als Euro lauten, einen Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.
Laufzeiten	Die Laufzeiten der Schuldverschreibungen werden zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart, wie in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben.
Form der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen können nur als Inhaberpapiere begeben werden. Es werden keine Einzelurkunden und keine Zinsscheine begeben.
Arten der Schuldverschreibungen	Schuldverschreibungen können entweder verzinslich zu festen oder variablen Zinssätzen oder unverzinslich sein, mit Kapitalrückzahlung zu einem festen Betrag, wie zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(n) jeweiligen Platzeur(en) vereinbart und in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.
Festverzinsliche Schuldverschreibungen	Festverzinsliche Schuldverschreibungen verbriefen einen festen Zinsertrag über die gesamte Laufzeit der Schuldverschreibungen. Ein Festzins wird auf der Basis gezahlt, die zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbart und in den Endgültigen Bedingungen angegeben ist.
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	<p>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen werden mit einem Zinssatz verzinst (angepasst um eine ggf. anwendbare Marge):</p> <ul style="list-style-type: none"> – der auf einem Referenzzinssatz basiert, der auf einer vereinbarten Bildschirmseite eines Kursdienstes angezeigt wird, oder – dessen Basis in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben ist. <p>Eine etwaige Marge bezogen auf einen solchen variablen Zinssatz wird für jede Serie von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen angegeben.</p> <p>Die Berechnungsstelle wird zu jedem Zeitpunkt (bzw. baldmöglichst danach), zu dem der Zinssatz festzulegen ist, den Zinssatz bestimmen und den Zinsbetrag errechnen (nachstehend der "Zinsbetrag"), der auf die variabel verzinslichen Schuldverschreibungen für jede festgelegte Stückelung für die betreffende Zinsperiode fällig ist. Jeder Zinsbetrag wird auf Basis des Zinssatzes und des Zinstagequotienten berechnet, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen für jede festgelegte Stückelung angegeben sind; das Ergebnis wird auf die nächste kleinste Einheit der festgelegten Währung gerundet, wobei 0,5 einer solchen Einheit aufgerundet wird.</p> <p>Die Zinsperioden für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen umfassen einen, zwei, drei, sechs oder zwölf Monat(e) bzw. einen oder mehrere andere zwischen der Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) vereinbarte Zeiträume, wie in den Endgültigen Bedingungen festgelegt.</p>

Andere Bestimmungen in Bezug auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen	<p>Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen kann ein Höchstzinssatz, ein Mindestzinssatz oder beides festgelegt sein.</p> <p>Zinsen auf variabel verzinsliche Schuldverschreibungen sind in Bezug auf jede vor Ausgabe der Schuldverschreibungen jeweils zwischen der betreffenden Emittentin und dem(n) betreffenden Platzeur(en) bestimmten Zinsperiode an den Zinszahlungstagen fällig, die in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen angegeben oder gemäß diesen Bedingungen bestimmt werden, und gemäß den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen zu berechnen.</p>
Nullkupon-Schuldverschreibungen	<p>Nullkupon-Schuldverschreibungen werden mit einem Abschlag auf ihren Kapitalbetrag angeboten und verkauft oder auf Basis akkumulierter Zinsen, in jedem Fall ohne periodische Zinszahlungen.</p>
Rückzahlung	<p>Die maßgeblichen Endgültigen Bedingungen geben entweder an, dass die Schuldverschreibungen vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nicht rückzahlbar sind (es sein denn aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses oder, sofern in den Endgültigen Bedingungen festgelegt, aufgrund eines Kontrollwechsels, der zu einer Ratingherabstufung führt), oder dass die Schuldverschreibungen nach Wahl der Emittentin und/oder der Gläubiger unter Einhaltung einer in den Endgültigen Bedingungen festgelegten Kündigungsfrist (sofern vorhanden) durch Kündigung gegenüber den Gläubigern oder der Emittentin rückzahlbar sind, und zwar zu de(m/n) Zeitpunkt(en) vor der angegebenen Fälligkeit und zu de(m/n) Preis(en), wie diese jeweils in den maßgeblichen Endgültigen Bedingungen festgelegt sind.</p>
Besteuerung	<p>Kapital und Zinsen sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder, im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post Finance begeben werden, von oder für Rechnung der Niederlande und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, der Bundesrepublik Deutschland oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die jeweilige Emittentin und, im Falle von Zahlungen unter der Garantie, die Garantin zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die notwendig sind, um zu gewährleisten, dass die von den Gläubigern unter Berücksichtigung eines solchen Einbehalts oder Abzugs erhaltenen Beträge den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.</p>
Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen	<p>Die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen ist zulässig, falls als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften (einschließlich einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze oder Vorschriften) – im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post begeben werden – der Bundesrepublik Deutschland und – im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post Finance begeben werden – der Niederlande oder der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, die Emittentin oder, im Fall von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post Finance begeben werden, die Garantin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen verpflichtet ist, wie im Einzelnen in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen dargelegt.</p>

Status der Schuldverschreibungen	Die Schuldverschreibungen stellen unbesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der jeweiligen Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, mit Ausnahme von Verbindlichkeiten, denen durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
Garantie	Die von der Deutsche Post Finance begebenen Schuldverschreibungen profitieren von einer Garantie der Deutsche Post. Die Garantie begründet eine unwiderrufliche, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtung der Garantin, die mit allen sonstigen unbesicherten und nicht nachrangigen Verpflichtungen der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht. Die Bedingungen der Garantie enthalten eine Negativverpflichtung der Garantin. Die Garantie unterliegt deutschem Recht.
Negativverpflichtung	Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung wie in den Emissionsbedingungen beschrieben.
Vorzeitige Rückzahlung aufgrund eines geringen ausstehenden Gesamtnennbetrages	Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen zurückzahlen, wenn diese einen geringen ausstehenden Gesamtnennbetrag aufweisen (wie in den Emissionsbedingungen dargestellt).
Vorzeitige Rückzahlung bei Kontrollwechsel	Die Emissionsbedingungen können vorsehen, dass den Gläubigern ein Wahlrecht zur vorzeitigen Rückzahlung der Schuldverschreibungen für den Fall eines Kontrollwechsels (der zu einer Ratingherabstufung führt) bezüglich der Deutsche Post AG eingeräumt wird.
Kündigungsgründe	Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, wie in den Emissionsbedingungen ausführlicher dargelegt.
Cross Default	Die Emissionsbedingungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung.
Börsenzulassung und Börsenhandel	Für die Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden, ist ein Antrag auf Börsenzulassung für den geregelten Markt der Luxemburger Börse sowie zum Börsenhandel im amtlichen Handel der Luxemburger Börse gestellt worden. Das Programm sieht vor, dass Schuldverschreibungen an anderen Börsen zugelassen werden können, so wie es zwischen der jeweiligen Emittentin und dem(den) jeweiligen Platzeur(en) bezüglich jeder Emission vereinbart wird. Zudem können unter dem Programm Schuldverschreibungen begeben werden, die an keiner Börse zugelassen sind.
Anwendbares Recht	Die Schuldverschreibungen unterliegen Deutschem Recht.
Gerichtsstand	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE DEUTSCHE POST AG

Gründung und Eintragung

Die Deutsche Post ist seit dem 2. Januar 1995 eine Aktiengesellschaft nach deutschem Recht mit Sitz in Bonn. Sie ist als "Deutsche Post Aktiengesellschaft" im Handelsregister des Amtsgerichts Bonn unter der Nummer

HRB 6792 eingetragen. Der Hauptsitz der Deutsche Post befindet sich in der Charles-de-Gaulle-Str. 20, 53113 Bonn.

Organisationsstruktur

Organisationsstruktur Deutsche Post DHL

Corporate Center (Vorstandsvorsitz, Finanzen, Personal)			
BRIEF	EXPRESS	GLOBAL FORWARDING, FREIGHT	SUPPLY CHAIN
<ul style="list-style-type: none">• Brief Kommunikation• Dialog Marketing• Presse Services• Mehrwertleistungen• Paket Deutschland• Filialen• Global Mail• Renten-Service	<ul style="list-style-type: none">• Europe• Americas• Asia Pacific• EEMEA (Eastern Europe, the Middle East and Africa)	<ul style="list-style-type: none">• Global Forwarding• Freight	<ul style="list-style-type: none">• Supply Chain• Williams Lea
Global Business Services			

Geschäftsüberblick

Deutsche Post DHL unterhält ein globales Netzwerk, mit dem wir unseren Kunden vom Standardprodukt bis zur maßgeschneiderten Lösung alle Möglichkeiten bieten, Waren und Informationen zu transportieren, zu lagern und zu verarbeiten.

Deutsche Post DHL ist in vier operative Unternehmensbereiche gegliedert, BRIEF, EXPRESS, GLOBAL FORWARDING / FREIGHT und SUPPLY CHAIN, die durch eigene Zentralen gesteuert werden und für die Berichtsstruktur in Geschäftsfelder gegliedert sind.

Der Unternehmensbereich BRIEF stellt den einzigen postalischen Universaldienstleister in Deutschland dar. In diesem Unternehmensbereich befördert Deutsch Post DHL bundesweit sowie international Briefe und Pakete und bietet Dialogmarketing, die flächendeckende Verteilung von Presseprodukten und elektronische Dienstleistungen rund um den Briefversand an. Darüber hinaus bietet Deutsche Post DHL mit dem E-Postbrief als erster Anbieter den gesicherten, anwenderidentifizierten Versand von Dokumenten im Internet am Markt an.

Der Unternehmensbereich EXPRESS bieten Kurier und Expressdienstleistungen für Geschäfts und Privatkunden in mehr als 220 Ländern und Territorien. Dieses Netzwerk ist damit das umfassendste weltweit.

Der Unternehmensbereich GLOBAL FORWARDING / FREIGHT deckt die Beförderung von Gütern über Schiene, Straße, Luft und See. Deutsche Post DHL ist auf der Welt die Nummer eins für Luftfracht, die Nummer zwei für Seefracht und die Nummer zwei des Europäischen Transports auf der Straße.

Der Unternehmensbereich SUPPLY CHAIN ist der Weltmarktführer in der Kontraktlogistik und erbringt Lager, Transport und Mehrwertleistungen entlang der gesamten Lieferkette für Kunden verschiedener Branchen. Der Unternehmensbereich bietet zudem speziell auf seine Kunden zugeschnittene Gesamtlösungen für das Informations und Kommunikationsmanagement in Unternehmen.

Aufgaben der Konzernführung der Deutsche Post DHL werden im Corporate Center wahrgenommen. Interne Dienstleistungen wie Real Estate, Finanzen und HR Services, IT und Einkauf, die die gesamte Deutsche Post DHL unterstützen, sind konzernweit im Bereich Global Business Services gebündelt.

Grundkapital

Zum 31. Dezember 2011 bestand das Grundkapital der Deutsche Post AG aus 1.209.015.874 auf den Namen lautenden Stückaktien (Namensaktien mit einem rechnerischen Buchwert von € 1). Alle Aktionäre werden in einem elektronischen Aktienregister geführt.

Geschäftsleitung, Vorstand und Aufsichtsrat

Aufsichtsrat

Die Mitglieder des Aufsichtsrats der Deutsche Post AG sind:

Prof. Dr. Wulf von Schimmelmann (Vorsitz); Andrea Kocsis (Stellvertretender Vorsitz); Wolfgang Abel; Rolf Bauermeister; Hero Brahms; Heinrich Josef Busch; Werner Gatzert; Prof. Dr. Henning Kagermann; Thomas Koczelnik; Anke Kufalt; Thomas Kunz; Roland Oetker; Andreas Schädler; Sabine Schielmann; Dr. Ulrich Schröder; Dr. Stefan Schulte; Helga Thiel; Elmar Toime; Stefanie Weckesser und Prof. Dr.-Ing. Katja Windt.

Vorstand

Der Vorstand der Deutsche Post AG besteht aus folgenden Mitgliedern:

Dr. Frank Appel (Vorstandsvorsitzender); Ken Allen; Roger A. Crook; Bruce A. Edwards; Jürgen Gerdes; Lawrence A. Rosen und Walter Scheurle (bis 30. April 2012; ab 1. Mai 2012: Angela Titzrath).

Abschlussprüfer

Der Abschlussprüfer der Deutsche Post AG ist PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft.

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr.

Ausgewählte Finanzkennzahlen

	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2011	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2010
	(in Mio. EUR, sofern nicht anders angegeben)	
	(geprüft)	(geprüft)
Umsatz	52.829	51.388 ³
Ergebnis der betrieblichen Tätigkeit (EBIT ⁴)	2.436	1.835 ³
Auf Aktionäre der Deutsche Post entfallendes Jahresergebnis	1.163	2.541 ³
Cashflow aus operativer Geschäftstätigkeit	2.371	1.927

³ Bereinigt

⁴ "EBIT" entspricht dem Konzernergebnis aus fortgeführten Geschäftsbereichen für den betreffenden Zeitraum vor Finanzergebnis und Ertragsteuern. Der Vorstand der Deutsche Post weist EBIT aus, weil es für die Beurteilung der operativen Ertragskraft der Deutsche Post DHL hilfreich ist. EBIT ist keine nach den IFRS anerkannte Kennzahl für die Ertragskraft. Das von der Deutsche Post ausgewiesene EBIT ist nicht unbedingt mit den Kennzahlen für die Ertragskraft, die von anderen Unternehmen als "EBIT" oder unter einer ähnlichen Bezeichnung ausgewiesen werden, vergleichbar.

Bilanzsumme	38.408	37.763
Eigenkapital	11.199	10.696
Mitarbeiter zum 31. Dezember (auf Vollzeitkräfte umgerechnet)	423.502	418.946

Jüngste Entwicklungen

Mit Beschluss vom 25. Januar 2012 hat die EU-Kommission festgestellt, dass der Deutsche Post AG in den Jahren 2003 bis 2011 eine unzulässige staatliche Beihilfe in Höhe von € 500 Mio. bis € 1 Mrd. gewährt wurde. Nach Auffassung der EU-Kommission muss die deutsche Bundesregierung diesen Vorteil von der Deutsche Post AG zurückfordern, wobei der genaue Betrag noch zu ermitteln ist. Die Deutsche Post AG wird vor dem EuG in Luxemburg gegen den Beschluss klagen und ist der Auffassung, dass der Beihilfebeschluss der EU-Kommission vor Gericht keinen Bestand haben wird.

Am 27. und 28. Februar 2012 schloss die Deutsche Post DHL den Verkauf der von ihr gehaltenen Aktien der Deutsche Postbank AG an die Deutsche Bank AG ab. Nach der Abwicklung der Transaktion hält Deutsche Post DHL keine Aktien an der Postbank AG mehr und erhielt für ihr Aktienpaket bei der Unterzeichnung des Vertrages im Jahr 2009 den Gegenwert von insgesamt € 4,9 Mrd. Daher hat der formale Abschluss der Transaktion im Februar 2012 keine Auswirkungen auf den Cashflow und die Liquidität der Deutsche Post DHL.

ZUSAMMENFASSUNG IN BEZUG AUF DIE DEUTSCHE POST FINANCE

Gründung und Eintragung

Die Deutsche Post Finance wurde am 13. April 1999 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung nach niederländischem Recht gegründet. Die Gesellschaft ist – über die Deutsche Post International B. V. – eine hundertprozentige Tochtergesellschaft der Deutsche Post. Ihr Sitz befindet sich in Maastricht, Niederlande, wo sie im Handelsregister unter der Nr. 24.29.26.43 eingetragen ist. Der Sitz der Geschäftsleitung befindet sich in Pierre de Coubertinweg 5, 6225 XT Maastricht, Niederlande.

Organisationsstruktur

Alle Anteile der Deutsche Post Finance werden von der Deutsche Post International B.V. in Maastricht, Niederlande, gehalten, die wiederum letztlich von der Deutsche Post AG in Bonn gehalten wird. Die Deutsche Post Finance hat keine Tochtergesellschaften, Joint Ventures oder Beteiligungsunternehmen.

Geschäftsüberblick

Die Deutsche Post Finance ist in verschiedenen Bereichen der Finanzierung tätig. Die Deutsche Post Finance dient als Vehikel für die Finanzierungsaktivitäten der Deutsche Post DHL, zu denen auch die Begebung von Anleihen gehört. Die Haupttätigkeit der Deutsche Post Finance besteht in der Aufnahme von Kapital zur Gewährung von Darlehen an Unternehmen der Deutsche Post DHL.

Stammkapital

Zum 31. Dezember 2011 beträgt das maximal zur Zeichnung zugelassene Kapital der Deutsche Post Finance EUR 90.000 und besteht aus 180 Stammanteilen im Betrag von je EUR 500. Das gezeichnete Kapital beträgt EUR 18.500 und ist voll eingezahlt.

Geschäftsführung

Die Mitglieder der Geschäftsführung der Deutsche Post Finance sind Herr Roland W. Buss und Herr Timo L.F. van Druten.

Abschlussprüfer

Der Abschlussprüfer der Deutsche Post Finance B.V. ist PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.

Geschäftsjahr

Das Geschäftsjahr ist das Kalenderjahr.

Ausgewählte Finanzkennzahlen

	Zum 31. Dezember 2009 (geprüft) EUR	Zum 31. Dezember 2010 (geprüft) EUR	Zum 30. Juni 2010 (ungeprüft) EUR	Zum 30. Juni 2011 (ungeprüft) EUR
Langfristige Verbindlichkeiten	1.702.276.857	1.699.681.682	1.746.075.884	1.667.373.856
Kurzfristige Verbindlichkeiten	50.946.209	50.575.497	45.256.288	44.872.882
Eigenkapital	11.835.532	13.201.927	8.568.839	12.217.950
Gewinnrücklagen	10.096.603	13.157.390	9.100.382	14.219.856
Gesamtaktiva bzw. -passiva	1.765.058.598	1.763.459.106	1.799.901.011	1.724.464.688

ZUSAMMENFASSUNG DER RISIKOFAKTOREN

Risikofaktoren in Bezug auf die Deutsche Post AG

Nachstehend folgt eine Zusammenfassung der Risikofaktoren, welche die Fähigkeit der Deutsche Post AG zur Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen und der Garantie beeinträchtigen könnten.

- Die Post- und Logistikbranche ist grundsätzlich anfällig für konjunkturelle Schwankungen und Instabilität. Eine schwache Wirtschaft und länger anhaltende Instabilität führt in der Regel zu einer sinkenden Nachfrage nach Post- und Logistikdienstleistungen.
- Die Branchen, in denen die Deutsche Post DHL tätig ist, sind hoch kompetitiv und der Wettbewerb könnte in der Zukunft noch zunehmen.
- Die Trends im Bereich der Kommunikation ändern sich und haben zur Folge, dass das Briefpostaufkommen zurückgeht.
- Die Deutsche Post DHL ist von den Kosten für Transportdienstleistungen abhängig.
- Die Deutsche Post DHL ist auf die Unterstützung durch komplexe IT-Systeme angewiesen, deren Funktionsfähigkeit durch interne und externe Faktoren erheblich beeinträchtigt werden könnte.
- Die Deutsche Post DHL kann künftigen Infrastrukturbedarf möglicherweise nicht genau vorhersagen, was zu Über- oder Unterkapazitäten führen könnte.
- Die Deutsche Post DHL ist auf die Gewinnung und Bindung qualifizierter Arbeitnehmer und Führungskräfte sowie ein gutes Verhältnis zu ihren Arbeitnehmern, den Arbeitnehmervertretern und den Gewerkschaften angewiesen.

- Maßnahmen, die zur Kostensenkung und/oder Kosteneffizienz eingesetzt werden, können sich verzögern und/oder nicht zu den erhofften Ergebnissen führen.
- Die Deutsche Post DHL ist Risiken im Zusammenhang mit Akquisitionen und der Integration dieser Akquisitionen ausgesetzt
- Die Deutsche Post DHL ist dem Risiko des Zahlungsausfalls ihrer Vertragspartner ausgesetzt.
- Die Deutsche Post DHL ist operationellen Risiken und Risiken von Unfällen, einschließlich Flugzeugabstürzen, ausgesetzt.
- Die Deutsche Post DHL ist dem Risiko von Zwischenfällen im Zusammenhang mit dem Transport von gefährlichen Stoffen und vertraulichen Sendungen ausgesetzt.
- Der Ausbruch einer Krankheit oder einer Natur- oder von Menschen verursachten Katastrophe könnte sich negativ auf die Deutsche Post DHL auswirken.
- Die Deutsche Post DHL ist durch ihre weltweiten Aktivitäten dem Risiko von Terroranschlägen, politischen Unruhen, Kriegen und wirtschaftlicher Instabilität ausgesetzt und ist auf einen funktionierenden Welthandel angewiesen.
- Eine Herabstufung des Ratings der Deutsche Post AG könnte ihre Finanzierungskosten erhöhen und ihre Möglichkeiten zur Finanzierung ihrer Aktivitäten und Investitionen beeinträchtigen.
- Die Deutsche Post DHL ist durch ihre weltweiten Aktivitäten Wechselkursschwankungen ausgesetzt.
- Die Deutsche Post DHL ist Zinsschwankungen ausgesetzt.
- Die Deutsche Post DHL ist auf einen ausreichenden Versicherungsschutz angewiesen.
- Die Deutsche Post DHL hat hohe Pensionsverpflichtungen, die nicht in vollem Umfang mit Kapital unterlegt sind.
- Änderungen von Rechnungslegungsvorschriften könnten die Vermögens- und Finanzlage der Deutsche Post DHL beeinträchtigen.
- Eine Beschränkung der Möglichkeiten der Tochtergesellschaften der Deutsche Post AG zum Kapitaltransfer an die Deutsche Post AG könnte die Liquiditätslage der Deutsche Post AG beeinträchtigen.
- Die Deutsche Post DHL unterliegt bei der Festlegung ihrer Preise Beschränkungen.
- Künftige nachteilige Auswirkungen der Erbringung von Universaldienstleistungen und der entsprechenden regulatorischen Anforderungen.
- Risiken nachteiliger Änderungen der REIMS V Vereinbarung über Endvergütungen für die Zustellung grenzüberschreitender Post.
- Die Deutsche Post DHL ist ständig an Rechtsstreitigkeiten und Gerichtsverfahren mit Behörden, Wettbewerbern und anderen Parteien beteiligt. Es steht in der Regel nicht fest, wie diese Verfahren letztlich ausgehen werden.
- Als weltweit operierender Konzern unterliegt die Deutsche Post DHL zahlreichen umweltrechtlichen Gesetzen und Vorschriften, die im Fall von Verunreinigungen strenge Sanierungspflichten vorsehen.
- Die Deutsche Post DHL ist in vielen Jurisdiktionen tätig, in denen sie komplexen gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorschriften unterliegt; insbesondere die Rechtsordnungen von Schwellenmärkten befinden sich in unterschiedlichen Entwicklungsstadien.

- Verletzungen von Datenschutzvorschriften könnten zu Schadensersatzansprüchen führen und den Ruf der Deutsche Post DHL schädigen.
- Ungewissheit hinsichtlich der Entwicklung der Mehrwertsteuer auf bestimmte Produkte und des Umfangs der Mehrwertsteuerbefreiung für bestimmte Briefprodukte im Bereich der Universaldienstleistungen.
- Zukünftige Änderungen von Steuergesetzen sowie Änderungen, die schon erfolgt sind und deren Auswirkungen von zukünftigen Entwicklungen abhängen, könnten für die Deutsche Post DHL zu einer höheren Steuerlast führen.
- Die Deutsche Post DHL könnte steuerlichen Risiken im Zusammenhang mit laufenden oder zukünftigen Betriebsprüfungen unterliegen.

Risikofaktoren in Bezug auf die Deutsche Post Finance

Die Kapitalrückzahlung und Zahlung von Zinsen auf die von der Deutsche Post Finance begebenen Schuldverschreibungen werden von der Deutsche Post AG garantiert. Daher entsprechen die Risiken in Bezug auf die Deutsche Post Finance im Wesentlichen den Risiken in Bezug auf die Deutsche Post AG.

Die Deutsche Post Finance ist ein Finanzierungsvehikel für die Deutsche Post DHL. In dieser Funktion beschafft sie Finanzmittel und gewährt diese in Form von konzerninternen Darlehen an Unternehmen der Deutsche Post DHL. Die Konditionen konzerninterner Darlehen sind in der Regel auf die Zahlungsverpflichtungen der Deutsche Post Finance aus den Schuldverschreibungen, die von ihr zur Finanzierung dieser Darlehen begeben werden, abgestimmt. Falls die Zahlung eines Unternehmens im Rahmen eines konzerninternen Darlehens ausfällt, könnte die Deutsche Post Finance nicht in der Lage sein, ihre eigenen Zahlungsverpflichtungen aus den von ihr begebenen Schuldverschreibungen zu erfüllen.

Risikofaktoren in Bezug auf die Schuldverschreibungen

Schuldverschreibungen als nicht geeignetes Investment

Schuldverschreibungen sind komplexe Finanzinstrumente, in die potentielle Anleger nur investieren sollten, wenn sie (selbst oder durch ihre Finanzberater) über die nötige Expertise verfügen, um die Performance der Schuldverschreibungen unter den wechselnden Bedingungen, die resultierenden Wertveränderungen der Schuldverschreibungen sowie die Auswirkungen einer solchen Anlage auf ihr Gesamtportfolio einzuschätzen.

Liquiditätsrisiken

Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird, oder sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

Marktpreisrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn der Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert.

Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung

Sofern der Emittentin das Recht eingeräumt wird, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zurückzuzahlen, ist der Gläubiger solcher Schuldverschreibungen dem Risiko ausgesetzt, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung

seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweisen wird. Zudem könnte es dem Gläubiger nur möglich sein, zu weniger vorteilhaften Konditionen als den ursprünglichen Konditionen zu reinvestieren.

Währungsrisiko

Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten ist dem Risiko von Wechselkursschwankungen ausgesetzt, welche die Rendite dieser Schuldverschreibungen beeinflussen können.

Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.

Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können mit Multiplikatoren oder anderen Hebelfaktoren sowie mit Zinsober- und Zinsuntergrenzen oder einer Kombination dieser Merkmale oder mit ähnlichen Merkmalen ausgestattet sein.

Nullkupon-Schuldverschreibungen

Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Kurse von Nullkupon-Schuldverschreibungen sind volatiler als Kurse von festverzinslichen Schuldverschreibungen und reagieren in höherem Maße auf Veränderungen des Marktzinssatzes als verzinsliche Schuldverschreibungen mit einer ähnlichen Laufzeit.

Strukturierte Schuldverschreibungen

Eine Kapitalanlage in Schuldverschreibungen, bei denen der Zins unter Bezugnahme auf Formeln, entweder unmittelbar oder umgekehrt, bestimmt wird, kann bedeutsame Risiken mit sich bringen, die nicht mit ähnlichen Kapitalanlagen in einen herkömmlichen Schultitel verbunden sind, einschließlich des Risikos, dass ein Gläubiger gar keine Zinsen erhalten wird und/oder dass der resultierende Zinssatz geringer sein wird als der zur gleichen Zeit auf einen herkömmlichen Schultitel zahlbare Zinssatz.

Die Schuldverschreibungen können unter bestimmten Umständen der US-Quellensteuer unterliegen

Zahlungen auf nach dem 31. Dezember 2012 begebene Schuldverschreibungen (einschließlich Zinsen, Kapital und Rückzahlungserlöse) könnten nach den kürzlich erlassenen Sections 1471-1474 des US Internal Revenue Code (allgemein bezeichnet als „**FATCA**“) der Quellensteuer unterliegen, wenn für die betreffende Emittentin oder die Garantin eine Einhaltungsvereinbarung mit der US-Bundessteuerbehörde (*U.S. Internal Revenue Service*) gilt und die Zahlungen (ganz oder teilweise) als „ausländische Pass-thru-Zahlungen“ im Sinne der FATCA-Regelungen gelten. Nach den gegenwärtig vorgesehenen Regelungen des US-Finanzministeriums würden die Einbehalte von ausländischen Pass-thru-Zahlungen bis zum 1. Januar 2017 aufgeschoben. Zahlungen auf vor dem 1. Januar 2013 begebene Schuldverschreibungen unterliegen voraussichtlich nicht der Quellensteuer gemäß den FATCA-Regelungen, weil nach den vorgeschlagenen Regelungen die FATCA-Regelungen nicht auf Schultitel anzuwenden sind, die vor dem Jahr 2013 ausstanden; es kann jedoch nicht ausgeschlossen werden, dass die endgültigen Regelungen vorsehen, dass die FATCA-Regelungen auch auf Zahlungen auf vor dem 1. Januar 2013 begebene Schuldverschreibungen anwendbar sein werden.

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that may affect the ability of Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V. to fulfil their respective obligations under the Guarantee and the Notes and that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme. The statements set forth in the following are not exhaustive.

Prospective investors should consider all information provided in or incorporated into this Prospectus and consult with their own professional advisers (including their financial, accounting, legal and tax advisers) if they consider it necessary or appropriate. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another. The order in which the risks are described neither indicates the probability of their occurrence nor the gravity or significance of the individual risks nor the scope of their financial consequences. Additional risks of which Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V. are not presently aware could also affect the business operations of Deutsche Post DHL and adversely affect Deutsche Post and Deutsche Post DHL's business activities and financial condition and results of operations and the ability of Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V. to fulfil their respective obligations under the Guarantee and the Notes.

In respect of Notes which, in view of their specific structure, require a special description of risk factors, issue specific risk factors in addition to, or in substitution for those described below will be described in the Final Terms relating to such Notes.

RISK FACTORS REGARDING DEUTSCHE POST

Industry and Business Related Risks

The mail and logistics industry is in general susceptible to changing economic developments and instability. A weak economy and prolonged instability generally results in a decline in the demand for mail and logistics services.

Deutsche Post DHL is dependent on the economic environment and cyclical trends in the world economy and may be adversely affected by any downturn in regional or worldwide economies, market crises as well as prolonged periods of instability. There is a strong correlation between economic development and trade flows and, consequently, economic downturns and phases of prolonged instability often coincide with a sharp decline in trade volumes. These effects could be exacerbated in situations where future developments are particularly uncertain as is currently the case due to the ongoing sovereign debt crisis. A weak economy and prolonged instability generally results in a stagnation of or decline in the demand for mail and logistic services, negatively impacting the global business of Deutsche Post DHL combined with a drop in prices and profitability. Particularly Deutsche Post DHL's express and global forwarding/freight business is cyclical and highly sensitive to fluctuations of trade flows. Declining trade flows could lead to a significant decrease in volumes and weight per consignment offered for transport by Deutsche Post DHL and thus adversely affect revenues, results of operations and/or financial condition of Deutsche Post DHL. Flexibility on costs is therefore becoming more and more important to react quickly on changing demand in the market. In case Deutsche Post DHL could not react to adverse economic developments in a flexible and appropriate way, its revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

The industries in which Deutsche Post DHL operates are highly competitive and competition could intensify in the future.

Deutsche Post DHL competes with many companies and services on a local, regional and international level. Its competitors include the incumbent postal operators of other nations, motor carriers, express companies, logistics service providers, freight forwarders and air couriers. Competition in Deutsche Post DHL's business is intense and might intensify in the future, in particular in case of targeted, aggressive actions by competitors resulting in a loss of market share or otherwise adversely affecting Deutsche Post DHL (in particular in Deutsche Post DHL's mail business which is focused on Germany where markets are fully liberalised since the beginning of 2008 competition has become more intense). Intensifying competition could, for example, result in declining prices for Deutsche Post DHL's services and thus adversely affect its revenues, results of operations and/or financial condition. In an economic downturn (e.g. such as that recently experienced) competitive pressures increase as competitors seek to attract customers with lower prices in order to recoup costs which can often not be scaled back in line with the decline of revenues.

Communication trends change and result in shrinking physical mail volumes.

The increasing use of electronic forms of communication has resulted in shrinkage of the German mail market. Demand for mail in Germany depends on the trend in the way Deutsche Post DHL's customers communicate and the extent to which electronic media continue to replace the physical letter and Deutsche Post DHL expects the market for mail communication to continue to shrink. If the resulting decline in demand for physical mail products cannot be compensated by the successful introduction of innovative new products, e.g. in electronic communications, and by generating new business as a result thereof or by making prices and costs of transport and delivery services more flexible, Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

Deutsche Post DHL is dependent on cost for transportation services.

Deutsche Post DHL's operations largely depend on its air, ship and road transport. As a result, transportation costs form a significant part of Deutsche Post DHL's cost base. Any increase of costs stemming from commodity price fluctuations, in particular fluctuating prices for kerosene and marine diesel fuels, which cannot be passed on to customers via operating measures or which is not hedged could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition. In addition to supply and demand, prices for oil and fuel are influenced by a number of other factors which are also outside the control of Deutsche Post DHL, including political events, speculative trading, natural disasters and decisions by oil-producers, especially the Organization of Petroleum Exporting Countries (OPEC). In particular, political unrest in the Middle East or embargos could also cause raising of fuel and energy prices.

In addition, consistent with Deutsche Post DHL's efforts to improve CO₂ efficiency of its operations and those of its subcontractors global concern about climate change has led or may lead to governmental actions or regulations with the aim to reduce CO₂ emissions, in particular those of air and road traffic. For instance, the EU has decided to introduce an emissions trading system for air traffic starting in 2012. Deutsche Post DHL receives emission rights based on its 2010 transport quantities but might be required to purchase further emission rights in the future for any emissions not covered by the rights allocated

Further, local governments have been or may be imposing regulations to limit both the volume of road traffic and emissions in city centres. Any of these actions and regulations could adversely affect not only Deutsche Post DHL but also subcontractors and thus the price at which Deutsche Post DHL is able to source such subcontractors products and services. If Deutsche Post DHL is not successful in passing on the additional cost to customers, Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

There is the risk that Deutsche Post DHL shall not be able to pass on all price increases for purchased transport services or any additional cost incurred particularly by the measures described above to customers and will be forced to absorb these costs and cut into its own margins. This could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL depends on the support of complex IT systems, the functioning of which may be substantially impaired by internal and external factors.

Deutsche Post DHL's operations and administration is dependent on an IT infrastructure that is critical to the day-to-day management of operations and administration. Since computer and communications systems are particularly vulnerable to disruptions, damage, power failures, terrorist or other acts of sabotage, computer viruses, fires and similar events, there can be no assurance that Deutsche Post DHL's IT systems will not suffer from disruptions or breakdowns. If one or more elements of Deutsche Post DHL's IT infrastructure fails and back-up facilities do not operate successfully, Deutsche Post DHL's operations could be adversely affected.

The security of IT systems is of particular importance for Deutsche Post DHL's E-Postbrief offering. Any compromise of IT security could result in a decline of customer confidence in the E-postbrief platform and thus adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL may not accurately forecast future infrastructure requirements which could result in excess or insufficient capacity.

In order to maintain its market position and support future growth, Deutsche Post DHL must make ongoing investments in infrastructure such as aircraft, vehicles and depots. Infrastructure investment decisions are based on forecasts of future capacity requirements which might not be accurate or proven wrong in the future. As a result, there may be a mismatch between the estimate underlying the investment decision and actual requirements.

If Deutsche Post DHL misjudges its future capacity requirements, customer needs may not be met with a resulting loss of business, market share and revenues or Deutsche Post DHL may have excess capacity. In either case Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

Deutsche Post DHL is dependent on the hiring and retention of qualified employees and senior managers as well as on a good relationship with its employees, employee representatives and trade unions.

Its employees and their skills are essential to Deutsche Post DHL's future success. In many of the countries and regions in which Deutsche Post DHL operates, it faces increasing competition for qualified employees and executives. Across all its business areas, Deutsche Post DHL is dependent on its ability to hire highly qualified employees and to retain them for the long term. Even though Deutsche Post DHL endeavours to mitigate the risk of losing expertise as a result of a loss of key employees by taking various actions such as talent, management and career development measures, there can be no assurance that Deutsche Post DHL will be successful in retaining key employees. In addition, demographic change, in particular in Germany, Deutsche Post DHL's largest market, decreases the pool of potential young talent. Any failure to succeed in recruiting and retaining suitable employees could adversely affect Deutsche Post DHL's business, revenues, results of operations and/or financial condition.

Further, increasing staff costs or labour disputes could result in higher personnel expenses, which, in either case, could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Measures taken in relation to cost reduction and/or cost efficiency may be delayed and/or may not achieve the results intended.

Deutsche Post DHL's targets and initiatives in relation to cost reduction and/or cost efficiency are based on assumptions and expectations that may prove to be erroneous. Consequently, restructurings of operations and other cost related measures may not achieve the results intended and may incur restructuring and other costs and charges to Deutsche Post DHL in excess of original estimates. Any deviations from expected savings or restructuring costs could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL is exposed to risks in connection with acquisitions and their integration.

Deutsche Post DHL is, despite its focus on organic growth, regularly involved in mergers and acquisitions activities, the implementation of which may be associated with complex risks such as increased staff turnover and resulting loss of knowledge and expertise, delayed realization of synergies or the assumption of unforeseen obligations. Further, Deutsche Post DHL assumes future business, financial, and other risks with respect to the acquisition targets, including the risk of significant deterioration in their revenues, results of operations and/or financial condition, or even insolvency. The realisation of any such risks or other factors outside the control of Deutsche Post DHL could impede or jeopardise the integration of acquired companies, adversely affect Deutsche Post DHL's business operations, tie up management and staff capacity and increase the overall cost of acquisitions, which could on the whole adversely affect on Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL is exposed to the risk of payment default by its contractual partners.

Globally operating companies, such as Deutsche Post DHL, are exposed to the risk of payment default by its contractual partners. This risk particularly exists if a significant portion of revenue is generated from a comparatively small number of customers. Moreover, transactions to hedge currency, fuel price, and other risks are entered into with a limited number of banks and financial institutions and insurance is taken out from a limited number of insurers. In addition, with regard to large infrastructure and transportation asset investments, Deutsche Post DHL pays advance payments. The risk that receivables could be uncollectible in whole or in part if contractual partners fail to pay or experience a temporary inability to pay or become insolvent typically increases during an economic downturn or in a phase of prolonged economic instability. If contractual partners who owe considerable amounts to Deutsche Post DHL were to become insolvent, including due to a weakening economic environment, or if key customers were to halt or curtail business operations, Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

Deutsche Post DHL is subject to operational risks and risks of accident, including air crashes.

Logistics services require a complex operating infrastructure (which includes the availability of internal as well as external infrastructure such as roads, harbours and airport infrastructure) with high quality standards to avoid any disruptions to the flow of shipments. Deutsche Post DHL's operations can be compromised by any problems arising with regard to posting and collection, sorting, transport, warehousing or delivery. Any disruptions or malfunctions of infrastructure or in Deutsche Post DHL's operational processes could adversely impact Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL operates a large fleet of vehicles and aircrafts which could be involved in accidents resulting in unforeseen costs, in particular if other persons or assets are damaged. Any of these events could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL might face incidents in connection with the transport of hazardous materials and confidential consignments.

As a globally operating provider of transportation services, Deutsche Post DHL may also transport hazardous materials for customers e.g. in the automotive, biomedical and chemical industries and may also transport hazardous or dangerous goods without having been notified thereof by customers. This subjects Deutsche Post DHL to risks such severe damage to and destruction of property and equipment, environmental damage and possibly even personal injury or loss of life. Incidents involving these materials could result from a variety of causes outside Deutsche Post DHL's control, including sabotage, terrorism, accidents or the improper packaging or handling of the materials. In addition, Deutsche Post DHL transports confidential and sensitive consignments on behalf of some of its customers. It does not always know the confidential and sensitive nature of these consignments and customers may choose to lodge consignments without registration, with the result that these cannot be tracked and traced.

If a significant incident occurred involving the handling of hazardous materials or if confidential consignments were misplaced or lost, Deutsche Post DHL's operations could be disrupted and Deutsche Post DHL could be subject to a wide range of additional measures or restrictions imposed on it by local or government authorities as well as potentially significant civil and criminal liabilities. This could adversely affect Deutsche Post DHL's

revenues, results of operations and/or financial condition. Further, a significant incident, particularly a well-publicized incident involving potential or actual harm to members of the public, could damage Deutsche Post DHL's reputation.

Deutsche Post DHL could be adversely affected by an outbreak of disease or the occurrence of a natural or man-made disaster.

Deutsche Post DHL's global operations could be adversely impacted by the occurrence of a natural disaster, such as the closure of the European air space following the volcanic eruption in Iceland in 2010 or the disruption of its operations due to extreme adverse weather conditions and related closure of airports, harbours or similar infrastructure. Disruptions to Deutsche Post DHL's operations could also incur as a result of the outbreak of diseases or pandemics or a result of a man-made disaster such as industrial incidents. Any such event as well as associated disruptions to Deutsche Post DHL's global operations could adversely affect its revenues, results of operations and/or financial condition.

Due to Deutsche Post DHL's global activities, it is exposed to the risk of terrorist attacks, political unrest, wars, and economic instability and relies on the functioning of the world trade.

Given its significant international operations, Deutsche Post DHL is continually exposed to changing economic, political and social developments beyond its control; increasingly in emerging markets.

Terrorist attacks, including acts of sabotage, bioterrorism and new forms of terrorism, armed conflicts, political unrest, embargoes and economic instability throughout the world could adversely affect global business and the political environment in general. Any resulting adverse impact on the functioning of world trade would also negatively affect Deutsche Post DHL (see above).

Furthermore, any enhancement of security measures, as was the case following the posting of package bombs from Yemen or in relation to cargo shipped into the United States, could result in increasing costs of Deutsche Post DHL and could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition if Deutsche Post DHL was not successful in passing any increase in cost on to customers or if Deutsche Post DHL is not in a position to fully adhere more stringent regulatory requirements.

Financial Risks

A downgrade of Deutsche Post AG's credit rating may increase its financing costs and harm its ability to finance its operations and investments.

Moody's Investors Service ("Moody's") and Standard & Poor's Ratings Services ("S&P") have rated Deutsche Post AG. Depending on its ratings, Deutsche Post AG's access to the capital markets may be limited and refinancing on the capital markets may be more expensive. Any actual or anticipated downgrading of Deutsche Post AG's ratings could have a direct effect on the cost of borrowing and, accordingly, the market values of the securities issued under this programme.

Due to Deutsche Post DHL's global operations, it is exposed to fluctuations in foreign exchange rates.

Deutsche Post DHL operates and sells its services globally, and a substantial portion of its assets, liabilities, costs, sales and income are denominated in currencies other than the Euro. The exchange rates between foreign currencies fluctuate. Although Deutsche Post DHL pursues a policy of hedging currency risks, it is nonetheless subject to significant exposure to currency fluctuations. Fluctuations in exchange rates, in particular of the Euro in relation to other currencies, could therefore adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Further, Deutsche Post DHL's currency hedging might not fully protect it against fluctuations in exchange rates or may otherwise reduce or negate the benefit it is able to derive from positive changes in exchange rates. If its hedging policy proves unsuccessful, it could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of

operations and/or financial condition. Moreover, future changes in the regulation of over-the-counter derivatives trading might increase the costs for hedging currency or commodity risks.

Deutsche Post DHL is exposed to fluctuations in interest rates.

Fluctuations in interest rates could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition. In particular, Deutsche Post DHL's interest rate hedging measures might not fully protect it against fluctuations in interest rates or may otherwise reduce or negate the benefit it is able to derive from positive changes in interest rates. Moreover, future changes in the regulation of over-the-counter derivatives trading might increase the costs for hedging interest rate risks.

Deutsche Post DHL is dependent on sufficient insurance coverage.

Deutsche Post DHL has obtained insurance policies from commercial insurers to cover risks arising from its business activities, in particular air transport risks, but insurance policies could prove to offer insufficient coverage in individual cases of damages, losses or liability claims. This could be the case if Deutsche Post DHL's insurers were unwilling or unable to pay out the agreed compensation.

In addition, Deutsche Post DHL is partly insured via an in-house captive insurance company, i.e. an insurance company owned by Deutsche Post DHL. If the insurance policy of insuring damage events by captive insurance company proves insufficient, this could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Moreover, it is also uncertain whether companies with global operations such as Deutsche Post DHL will at all times be able to continue to obtain suitable insurance coverage for all business risks on economically acceptable terms in the future. It is possible that insurance companies may stop providing coverage under comprehensive/third-party liability insurance policies for certain risks in connection with terrorist attacks, war or other hostile actions at commercially acceptable terms or may suspend such insurance entirely. Further terrorist attacks, acts of sabotage, and other disasters, especially if they occur during air travel or are directed against aircraft, could result in insurance coverage for air transport risks becoming more expensive or limited in scope and covered amount. Any such development could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL has significant pension plan obligations which are not fully funded.

In a number of countries, Deutsche Post DHL maintains defined benefit pension plans based on the pensionable compensation and length of service of employees. These pension plans are funded via external plan assets and provisions for pensions and similar obligations. In accordance with accounting rules applicable until 31 December 2012, pension obligations are measured on the basis of certain actuarial assumptions and actuarial gains and losses are recognised only to the extent that they exceed the greater of 10% of the present value of the obligations or of the fair value of plan assets (10% corridor). Consequently, Deutsche Post DHL may be subject to significant further obligations if the actuarial assumptions were inaccurate. Further, any decline in the value of plan assets such as stocks, property, fixed-income securities could require the need for further contributions of plan assets by Deutsche Post DHL.

Changes in accounting rules could adversely affect Deutsche Post DHL's financial condition.

Changes in accounting rules e.g. regarding pensions and operational leases could result in a impact on Deutsche Post DHL's financial statements. Any such change could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition. For example, the accounting standard IAS 19 will be revised for reporting periods starting on or after January 1, 2013. The 'corridor approach' under which the recognition of actuarial gains and losses could be deferred will not be permitted any more. Instead, all actuarial gains and losses are recognised immediately in other comprehensive income. These changes will result in increased balance sheet volatility. Actuarial gains and losses that have not been recognised at the date of adopting IAS 19 revised need to be recognised in accordance with IAS 8.

Any restriction on the ability of Deutsche Post AG's subsidiaries to transfer funds to Deutsche Post AG could adversely affect its liquidity situation.

The financial condition of Deutsche Post AG also depends on the inflow of sufficient funds from its subsidiaries. The volume of these funds in turn largely depends on the net assets, financial position and results of operations of the relevant subsidiary. If these deteriorate or if the ability of Deutsche Post AG's subsidiaries to transfer to Deutsche Post AG is limited by applicable restrictions, Deutsche Post AG's financial condition could be adversely affected.

Regulatory, Legal and Tax Risks

Deutsche Post DHL is subject to limitations in the determination of its prices.

A large number of Deutsche Post DHL's services are subject to sector-specific regulation under the German Postal Act (*Postgesetz*). In particular, the regulator must approve or reviews prices, formulates the terms of downstream access and conducts general checks for market abuse. In 2011 the regulator announced a benchmark decision specifying the conditions applicable for mail prices requiring approval in 2012 and 2013. The two most relevant factors are the expected general rate of inflation and the expected productivity growth rate for Deutsche Post DHL and prices must be lowered if the inflation rate is lower than the productivity growth rate specified by the regulatory authority. The regulator in 2011 authorized prices applicable to products requiring price approvals in 2012. There can be no assurance that the prices that Deutsche Post DHL is allowed to charge for the provision of service are sufficient to cover the costs of rendering such service. Deutsche Post DHL has repeatedly been confronted with appeals by competitors against the regulator's price approvals (see also section "*Deutsche Post AG – Governmental, Legal and Arbitration Proceedings*") and there is the risk that competitors and other interest groups could challenge the legality and validity of the regulatory authority's price approvals in the Mail business segment with respect to further price approvals. In case competitors successfully challenge the regulator's price approvals, this could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Future adverse effects of rendering universal services and corresponding regulatory requirements.

Under applicable laws and regulations, the rendering of universal services requires the permanent and obligatory provision of the relevant service at sufficient points within a national boundary to meet the prescribed needs of users and service levels. In addition, services must often meet specified quality targets and be made available at prices approved by the relevant regulator. Deutsche Post DHL's MAIL division for example is the only provider of universal postal services in Germany which are governed by both German law, namely the German Postal Act (*Postgesetz*) and the Postal Universal Service Ordinance (*Post-Universaldienstleistungsverordnung*), as well as by European law. The adherence to the relevant rules involves significant costs and might prove, in particular in some rural areas as uneconomic burden of Deutsche Post DHL. In particular, Deutsche Post DHL is subject to the risk that the cost base for rendering universal services cannot be sufficiently decreased if competition intensifies.

Risks of adverse amendments to the REIMS V Agreement on terminal dues for the delivery of cross-border mail.

The system of Remuneration of International Mail Services (REIMS system) has been established in order to provide its parties with cost-covering commercial terminal dues rates in compliance with EU legal requirements. Most of the EU countries are in the system, some however only with contractual relationship to selected posts and not all parties. On 1 January 2012 the new REIMS V Agreement entered into force. As its predecessors, its main elements are the terminal dues geared to costs, a broad quality of service measurement as well as strict penalty and incentive mechanisms.

Due to some European mail operators not participating and increasing domestic access as well as foreign sales activities the REIMS system covers today only a part of European cross border mail. If the system will be amended or if operators leave the system, Deutsche Post DHL faces the risk that costs could increase with respect to cross-border mail which could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL is continuously involved in disputes and litigation with public authorities, competitors and other parties. The ultimate outcome of such proceedings is generally uncertain.

Deutsche Post DHL is exposed to numerous risks relating to legal and regulatory disputes or proceedings, in which Deutsche Post DHL is currently a party or which could develop in the future. Litigation and regulatory proceedings are inherently unpredictable. Legal or regulatory proceedings in which Deutsche Post DHL is or comes to be involved (or settlements thereof) may adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition. For proceedings currently considered to involve material risks see also section "*Deutsche Post AG – Governmental, Legal and Arbitration Proceedings*", including the EU Commission's recent ruling on the demanded repayment of 500 million to 1 billion EUR to the Federal Republic of Germany .

As a globally operating group, Deutsche Post DHL is subject to numerous environmental laws and regulations, which may impose stringent remedial requirements upon it in the event of contamination.

In Deutsche Post DHL's operations inadvertent environmental damage might occur in the form of leaks of harmful or hazardous substances, particularly aviation fuel or other oil products, that could contaminate Group-owned or third-party real estate, or pollute waterways or groundwater. This is particularly applicable with regard to the facilities where hazardous substances are processed and discharged, as well as other facilities used by Deutsche Post DHL. The event of such contamination or pollution could result not only in possible fines or other public law sanctions, but also in costs for removal, restoration and disposal, as well as further liability risks. Environmental regulations could be tightened, which could lead to costs or have other negative effects on Deutsche Post DHL's operations. Public knowledge of such environmental damage caused by Deutsche Post DHL could also damage its reputation significantly. These events could therefore adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Deutsche Post DHL operates in many jurisdictions, in which it is confronted with complex legal and regulatory requirements; especially in emerging markets the legal systems are in varying stages of development.

Deutsche Post DHL operates around the globe and provides a worldwide service with facilities in many countries. As a result, Deutsche Post DHL is confronted with complex legal and regulatory requirements in many jurisdictions. These include tariffs, trade barriers, limitations on foreign ownership of assets and share capital and taxes on remittances and other payments. In many of the jurisdictions in which Deutsche Post DHL operates, in particular emerging markets, the legal systems are in varying stages of development. This creates an uncertain business and investment environment and related risks. These risks include the absence of an independent and experienced judiciary, the necessity to use nominee constructs, and that Deutsche Post DHL may be unable to enforce contracts. Should any of these risks materialize, Deutsche Post DHL's ability to implement its policies and strategies could be adversely affected with corresponding adverse effects on revenues, results of operations and/or financial condition.

Violations of data protection regulations could trigger claims for damages and harm Deutsche Post DHL's reputation.

The data used by Deutsche Post DHL in connection with its business activities is strictly confidential and subject to data protection and information security laws and regulations. Deutsche Post DHL has implemented comprehensive measures (such as security systems) to protect the data processed and administered in the course of its business activities against misuse. However, there can be no assurance that these measures are adequate and that the confidentiality of customer data will not be breached by employees of Deutsche Post DHL or third parties who circumvent Deutsche Post DHL's security systems and obtain unauthorized access to the data. As a consequence, Deutsche Post DHL may be liable for damages, which could adversely affect Deutsche Post DHL's business, results of operations and/or financial condition. In addition, there may be negative implications for Deutsche Post DHL's reputation.

Uncertainties relating to development of VAT on certain products and the scope of VAT exemptions for specific universal service mail products.

The VAT exemption for postal services is based on European law and German law. Based on these laws, postal services are classified by Deutsche Post DHL as either VAT-exempt or VAT-liable and these assessments have not been objected by the German tax authorities. The German tax authorities have announced their intention to qualify several VAT-exempt mail products retroactively as subject to VAT and Deutsche Post DHL assumes that amended tax assessments will be re-issued for all open tax periods. Even though Deutsche Post DHL is of the view that the products' exemption complies with current European and German law, there can be no assurance that tax authorities will not assess additional tax payments that could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Moreover, since 1 July 2010, as a result of the revision of the relevant tax exemption provision, the VAT exemption has only applied to specific universal services in Germany that are not subject to individually negotiated agreements or provided on special terms (discounts etc.). Deutsche Post DHL does not believe that the legislative amendment fully complies with applicable specifications of European Community law. Due to legal uncertainty resulting from the new legislation, Deutsche Post DHL is endeavouring to clarify certain key issues with the tax authorities. Although Deutsche Post DHL has implemented the required measures to a large extent, in the event of differing legal opinions on the part of Deutsche Post DHL and the tax authorities, Deutsche Post DHL will consider pursuing the matter in court, as it has not been possible to increase prices accordingly for all services. If services will be subject to VAT and if such VAT cannot be passed on to customers by increasing prices for the respective services accordingly, this could adversely affect Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition.

Future changes in tax laws as well as changes that have already taken place where the effect will depend on future developments, could lead to a higher tax burden for Deutsche Post DHL.

Changes in the view of fiscal authority, tax legislation or tax law, could adversely affect Deutsche Post DHL's business, results of operations and/or financial condition.

Taxes payable by companies in many of the countries in which Deutsche Post DHL operates include profit taxes, value-added tax, payroll related taxes, property taxes and other taxes. Tax laws and regulations in some of these countries may be subject to frequent change, varying interpretation and inconsistent enforcement. Ineffective tax collection systems and continuing budget requirements may increase the likelihood of the imposition of arbitrary or onerous taxes and penalties, which could adversely affect Deutsche Post DHL's financial condition and results of operations. In addition to the usual tax burden imposed on taxpayers, these conditions create uncertainty as to the tax implications of various business decisions. This uncertainty could expose Deutsche Post DHL to fines and penalties and to enforcement measures despite its best efforts at compliance, and could result in a greater than expected tax burden.

In addition, many of the jurisdictions in which Deutsche Post DHL operates have adopted transfer pricing legislation. If tax authorities impose significant additional tax liabilities as a result of transfer pricing adjustments, this could adversely affect its revenues, results of operations and/or financial condition and may lead to double taxation. It is also possible that tax authorities in the countries in which Deutsche Post DHL operates will introduce additional revenue raising measures. The introduction of any such provisions may affect its overall tax efficiency and may result in significant additional taxes becoming payable. Any such additional tax exposure could adversely affect its revenues, results of operations and/or financial condition. Deutsche Post DHL may also face a significant increase in its income taxes if tax rates increase or the tax laws or regulations in the jurisdictions in which it operates, or treaties between those jurisdictions, are modified in an adverse manner. This may adversely affect its cash flows and liquidity.

Deutsche Post DHL could be subject to tax risks resulting from current or future tax audits.

The business operations of Deutsche Post DHL are assessed for tax reasons on the basis of current tax laws and consideration the current case law and administrative interpretation. In case of the existence of tax law uncertainty as to the question of how such transactions are to be judged, Deutsche Post DHL considers generally a risk-averse position. Nevertheless, if substantial additional tax demands are imposed, these could

have a significant negative impact on the revenues, results of operations and/or financial condition of Deutsche Post DHL.

Deutsche Post DHL is regularly inspected by domestic and foreign tax authorities. These audits can result in amendments to the tax assessments of Deutsche Post DHL, which can lead to additional taxes to be paid. If in the future additional taxes as a result of audits are much higher than the provisions in the balance sheets of Deutsche Post DHL's companies, Deutsche Post DHL's revenues, results of operations and/or financial condition could be adversely affected.

RISK FACTORS REGARDING DEUTSCHE POST FINANCE

Payment of principal of and interest on Notes issued by Deutsche Post Finance are guaranteed by Deutsche Post AG. Therefore the risks in respect of Deutsche Post Finance substantially correspond with the ones of Deutsche Post AG.

Further, Deutsche Post Finance is a funding vehicle for Deutsche Post DHL. As such, it may be used to raise finance and on-lends moneys to companies within Deutsche Post DHL by way of intra-group loans. Typically, the terms of those intra-group loans match at least the payment obligations of Deutsche Post Finance under Notes issued by it to fund those loans. In the event that a company fails to make a payment under an intra-group loan, Deutsche Post Finance may not be able to meet its payment obligations under the Notes issued by it and its creditors would have to rely on guarantees issued by Deutsche Post DHL. Moreover, due to the nature of its business, Deutsche Post Finance might be adversely affected by changes in interest rates or foreign exchange rates.

RISK FACTORS REGARDING THE NOTES

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behaviour of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a

way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Currency Risk

A holder of Notes denominated in a foreign currency (i.e. a currency other than Euro) is particularly exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. Changes in currency exchange rates result from various factors such as macro-economic factors, speculative transactions and interventions by central banks and governments.

A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of Notes denominated in a currency other than Euro and a corresponding change in the Euro value of interest and principal payments made in a currency other than Euro in accordance with the terms of such Notes. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Notes and the value of interest and principal payments made thereunder expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Liquidity Risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that the Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely. In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

Market Price Risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The holders of Notes are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes which materialise if the holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a holder of Notes decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether an Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms (early redemption event). In addition, each Issuer will always have the right to redeem the Notes for reason of minimal outstanding amount (if the Notes are sold on a syndicated basis) and if the relevant Issuer is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the relevant Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. The Issuer can be expected to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has fallen which means that the investor may only be able

to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a lower yield. On the other hand, the Issuer can be expected not to exercise his optional call right if the yield on comparable Notes in the capital market has increased. In this event an investor will not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable Notes with a higher yield. It should be noted, however, that the Issuer may exercise any optional call right irrespective of market interest rates on a call date.

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, the current interest rate on the capital market ("market interest rate") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield of Floating Rate Notes in advance.

Floating Rate Notes may be structured to include multipliers or other leverage factors, or caps or floors, or any combination of those features or other similar related features. In such case, their market value may be more volatile than the market value for Floating Rate Notes that do not include these features. If the amount of interest payable is determined in conjunction with a multiplier greater than one or by reference to some other leverage factor, the effect of changes in the interest rates on interest payable will be increased. The effect of a cap is that the amount of interest will never rise above and beyond the predetermined cap, so that the holder will not be able to benefit from any actual favourable development beyond the cap. The yield could therefore be considerably lower than that of similar Floating Rate Notes without a cap.

Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

General Risks in respect of Structured Notes

An investment in Note(s) the interest on which is determined by reference to one or more values of formulae, either directly or inversely, may entail significant risks not associated with similar investments in a conventional debt security, including the risks that the Notes will receive no interest at all and/or that the resulting interest rate will be less than that payable on a conventional debt security at the same time. Neither the current nor the historical value of the relevant formulae should be taken as an indication of future performance of such formulae during the term of any Note.

Notes may be subject to U.S. withholding tax in certain circumstances

Payments on Notes issued after 31 December 2012 (including interest, principal and redemption proceeds) might become subject to U.S. withholding tax under recently enacted sections 1471-1474 of the US Internal Revenue Code (commonly referred to as "**FATCA**") if the relevant Issuer or the Guarantor becomes subject to a compliance agreement with the U.S. Internal Revenue Service and those payments were considered (in whole or in part) to be "foreign pass-thru payments" within the meaning of the FATCA rules. Currently proposed U.S. Treasury regulations would defer withholding on foreign pass-thru payments until 1 January 2017. Payments on Notes issued before 1 January 2013 are not expected to be subject to withholding under FATCA because proposed regulations would not apply the FATCA rules to obligations that were outstanding before 2013, however, it cannot be excluded that the final regulations would make FATCA applicable to payments on the Notes issued before 1 January 2013.

DEUTSCHE POST AG – ISSUER AND GUARANTOR –

History, Incorporation and Objects

Deutsche Post is a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) organized under German law, date of incorporation is 2 January 1995. Deutsche Post has its registered office in Bonn, Germany. It is registered as “Deutsche Post Aktiengesellschaft” with the commercial register of the Local Court (*Amtsgericht*) of Bonn under registration number HRB 6792. Deutsche Post’s head office is located at Charles-de-Gaulle-Str. 20, 53113 Bonn, Federal Republic of Germany, telephone number +49 (228) 1826401.

Deutsche Post was initially part of the Deutsche Bundespost (German Federal Post Office), a special asset and agency of the Federal Republic of Germany (*Sondervermögen des Bundes*). The Deutsche Bundespost was split into three companies in 1989, namely Deutsche Bundespost POSTDIENST, Deutsche Bundespost POSTBANK and Deutsche Bundespost TELEKOM. Under the Act for the Conversion of the German Federal Post Office into a Corporation (*Gesetz zur Umwandlung der Unternehmen der Deutschen Bundespost in die Rechtsform der Aktiengesellschaft*) of 14 September 1994, Deutsche Bundespost POSTDIENST was reorganized into a corporation and renamed Deutsche Post AG on 20 December 1994.

According to Article 2 of the Articles of Association of Deutsche Post the objects of the company are the provision of services in the communications, transport and logistics sectors, and particularly in the postal sector. Further, Deutsche Post may engage in any and all other actions and transactions that appear suited to fulfilling the objects of Deutsche Post. For this purpose, it may especially offer products and services, also for the account of third parties, particularly via its sales branches. It may also, either domestically and abroad, form, acquire, or acquire equity interest in any other enterprises of the same or similar nature, or enterprises in the banking and financial services sector, or manage such enterprises, or restrict itself to managing its investments. It may hive-down its business operations, in whole or in part, to affiliated companies.

Organisational Structure

Organisational structure of Deutsche Post DHL

Corporate Center (CEO’s board department, Finance and Personnel)			
MAIL	EXPRESS	GLOBAL FORWARDING, FREIGHT	SUPPLY CHAIN
<ul style="list-style-type: none"> • Mail Communication • Dialogue Marketing • Press Services • Value-Added Services • Parcel Germany • Retail Outlets • Global Mail • Pension Service 	<ul style="list-style-type: none"> • Europe • Americas • Asia Pacific • EEMEA (Eastern Europe, the Middle East and Africa) 	<ul style="list-style-type: none"> • Global Forwarding • Freight 	<ul style="list-style-type: none"> • Supply Chain • Williams Lea
Global Business Services			

Business Overview

Deutsche Post DHL maintains a global network that offers everything its customers need for transporting, storing and processing goods and information, from standard products to customised solutions. Deutsche Post DHL is organised in four operating divisions, MAIL, EXPRESS, GLOBAL FORWARDING/FREIGHT and SUPPLY CHAIN, each of which is under the control of its own divisional headquarters and is subdivided into business units for reporting purposes.

The MAIL division is the only provider of universal postal services in Germany. In this division, Deutsche Post delivers domestic and international mail and parcels and offers dialogue marketing, nationwide press distribution services and all the electronic services associated with mail delivery. Furthermore, Deutsche Post offers secure, user-identified written communication on the internet with its E-Postbrief product.

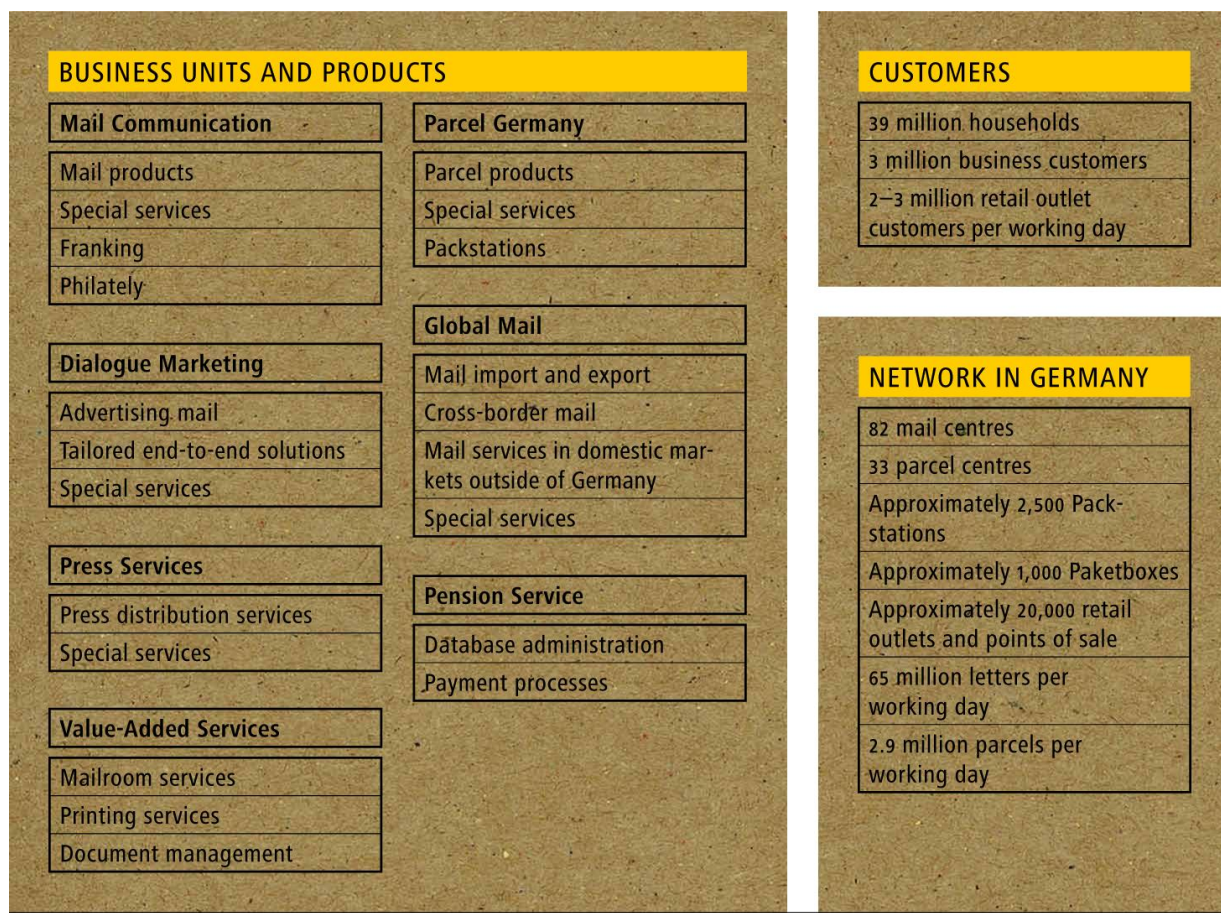
The EXPRESS division offers courier and express services to business customers and consumers in more than 220 countries and territories, the most comprehensive network in the world.

The GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division handles the carriage of goods by rail, road, air and sea. Deutsche Post is the world's number one air freight operator, number two ocean freight operator and number two in the European road transport market.

The SUPPLY CHAIN division is the global market leader in contract logistics, providing warehousing, managed transport and value-added services at every link in the supply chain for customers in a variety of industries. The division also offers end-to-end solutions for corporate information and communications management.

Deutsche Post DHL management functions are centralised in the Corporate Center. The internal services that support the entire Deutsche Post DHL, including Real Estate, Finance and HR Services, IT and Procurement, are consolidated in our Global Business Services.

MAIL division



The MAIL division is itself divided into several business units, Mail Communication, Dialogue Marketing, Press Services, Value-Added Services, Parcel Germany, Global Mail and Pension Service.

Deutsche Post via its Mail Communication business unit is Europe's largest postal company, delivering 65 million letters every working day in Germany. Deutsche Post offers all types of products and services to both consumers and business customers, ranging from standard letters and merchandise to special services such as cash on delivery and registered mail. With the E-Postbrief product, Deutsche Post offers a secure, confidential and reliable form of electronic communication, which can be used for everything from personalised customer communication to bulk mailing. E-Postbrief allows companies, public authorities and private individuals not only to meet high security standards but also to reduce processing costs.

Via the Dialogue Marketing business unit Deutsche Post offers advertisers solutions for designing and printing their advertising mail themselves and send it via Deutsche Post. The unit offers all services to enable its customers to successfully apply dialogue marketing ranging from online tools and services to ensure the quality of the customer's addresses and efficient identification of target groups over the rental of addresses from the identified target groups for their own advertising campaigns to a broad range of digital dialogue marketing solutions to use for cross-media and targeted communication.

The Press Services business unit of Deutsche Post delivers newspapers and magazines throughout Germany on the day specified by the customer. The Press Services business unit offers two products: preferred periodicals, which is how publishers traditionally post their subscribed publications, and standard periodicals, which is how companies that distribute customer or employee magazines via Deutsche Post primarily send these items. Additional services include electronic address updating as well as complaint and quality

management. Moreover, the Press Services business unit partners with newspaper and magazine publishers to sell subscriptions to more than 500 newspapers and magazines both online and offline as part of *Deutsche Post Leserservice*.

The Value-Added Services business unit (formed after the transfer of significant parts of Williams Lea Germany from the SUPPLY CHAIN division to the MAIL division in July 2010) offers customers comprehensive services along the entire mail communications value chain, e.g. operating customer's mailrooms, providing printing, enveloping and scanning services. Beyond this, it employs its information technology to print and envelope the hybrid option of the E-Postbrief product.

The Parcel Germany business unit handles approximately 2.9 million parcels within Germany each working day. Its services are available to both consumers and business customers practically everywhere at any time they like. They can send and collect parcels and small packages at some 20,000 retail outlets and points of sale, more than 2,500 Packstations and around 1,000 Paketboxes. Packstations are located in approximately 1,600 towns and cities across Germany. The Parcel Germany business unit transports catalogues, goods and returns and supports both online buyers and sellers from the moment the order is placed and the purchase is made, to shipping the product and hedging against non-payment.

The Global Mail business unit carries mail across borders and offers international dialogue marketing services. It also serves business customers in key domestic mail markets, including the USA, the United Kingdom and Spain. Its portfolio includes physical, hybrid and electronic written communications, giving customers the flexibility to decide what best suits their needs. In addition to standard parcel exports for cross-border e-commerce, Deutsche Post has also been offering return services to online retailers in 10 countries in Europe since end of 2010 and intends to extend that offer further in 2012.

EXPRESS division

PRODUCTS	REGIONS	NETWORK
DHL Time Definite	Europe	220 countries and territories
DHL Same Day	Americas	3 main global hubs
DHL Day Definite	Asia Pacific	34,000 Service Points
	EEMEA (Eastern Europe, the Middle East and Africa)	2.5 million customers
		31,000 vehicles

The EXPRESS division transports time-sensitive documents and goods from door to door. The EXPRESS division's network spans more than 220 countries and territories, in which some 100,000 employees serve more than 2.5 million customers.

International, time-definite courier and express shipments are the EXPRESS division's core business. Its Time Definite and Same Day services offer a choice of delivery at either a specific time or as quickly as possible. In some markets, the portfolio is complemented by Day Definite service as well as special services such as Collect and Return. In addition, the division offers special industry solutions, for instance through the DHL Medical Express service.

Customers can use the new Receiver Paid service to import documents and goods from more than 220 countries and territories, even if they are not registered with the EXPRESS division of Deutsche Post, and thus benefit from its global presence. Customer service takes the order directly and the customer pays the invoice upon collecting the shipment at one of Deutsche Post's Service Points.

In 2011, the EXPRESS division of Deutsche Post increased the capacity of its intercontinental aircraft fleet by adding four Boeing 747s and one 777, which allows it to offer its customers additional connections between Europe, Asia and America, which improves service and shortens delivery times. For routes within Europe, the EXPRESS division of Deutsche Post purchased eighteen Airbus A300-600s which will be delivered until 2013.

The new aircrafts will not only enable the EXPRESS division to expand capacity in response to increasing demand but will also contribute to meeting climate protection goals. Compared with the old aircrafts, the new aircrafts will use up to 20 % less fuel and emit less CO₂.

GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division

REGIONS	LOCATIONS	PRODUCTS
Global Forwarding Worldwide > 150 countries and territories	Global Forwarding > 850 branches	Global Forwarding Air freight Ocean freight Industrial projects Transport management Customs clearance
Freight Europe, CIS, the Middle East, North Africa, USA > 50 countries	Freight > 160 branches	Freight Full truckload Part truckload Less than truckload Intermodal transport

With its wide range of coverage and comprehensive offering for transporting freight by air, sea or land through its GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division, Deutsche Post DHL is one of the leading global logistics companies. The GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division is divided into two business units, Global Forwarding and Freight. The GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division is the world's leader in air, number two in ocean freight service and one of the leading overland freight forwarders in Europe. The products and services offered by the Global Forwarding and Freight business units extend from standardised logistics operations to multimodal transport solutions and highly individualised industrial projects using its workforce of around 42,000 employees and reliable partners to ensure that operations run smoothly and are carried out to customers' satisfaction.

The business model of the GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division is very asset-light, as it is based on the brokerage of transport services between its customers and freight carriers which allows it to consolidate shipments to achieve higher volumes and to leverage purchasing power. Moreover, wide network coverage of the GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division enables it to optimise goods routing.

The Global Forwarding business unit with its 30,000 employees provides products and services covering standard transport, multi-link transport chains and specialised solutions such as industrial projects for specific sectors, including temperature-controlled and secure shipments as well as additional transport-related services that include handling customs formalities and providing insurance services and warehousing solutions, and the integrated management of customers' end-to-end supply chains. Most of its customers come from Technology, Automotive, Chemicals, Consumer, Retail (including Fashion & Apparel) and Energy sectors, but it also provides customised solutions to niche industries such as motor sport.

With a workforce of around 12,000 employees, DHL's Freight business unit is the second largest overland freight forwarders in Europe and has a strong footprint inside and outside Germany. Our overland transport services include full-truckload, part-truckload and less-than-truckload solutions. We also offer intermodal transport services with other carriers.

In 2011, the European road freight market showed growth of 3% to 5% year-on-year as a result of an increased volume of freight and increased prices.

SUPPLY CHAIN division



The SUPPLY CHAIN division comprises two business units: Supply Chain and Williams Lea. In the Supply Chain business, Deutsche Post provides contract logistics solutions along the entire supply chain for customers from a wide variety of sectors. From planning, sourcing, production, storage and delivery to returns logistics and value-added customer service, its customers rely on the Supply Chain business unit to ensure a smooth logistics flow.

Logistics and value-added services along the entire supply chain



DHL Supply Chain Services



It offers warehousing, distribution, managed transport and value-added services, business process outsourcing, supply chain management and consulting solutions. With local insight and global scale, the Supply Chain business unit serves customers in more than 60 countries and supports them in optimising their complex processes. It provides expert solutions in six focus sectors: Consumer, Retail, Technology, Life Sciences & Healthcare, Automotive and Energy. Each sector is managed by a dedicated sector head who is supported by a team of dedicated specialists who handle customer projects and ensure implementation of global sector solutions on a regional level.

Williams Lea is a global provider of business process outsourcing and a specialist in corporate information solutions, which involves managing companies' information and communication processes. It offers these solutions to customers in the financial, retail, consumer goods, pharmaceutical, publishing and public sectors as well as the legal sector.

Principal Markets and Competitive Position

Deutsche Post DHL is represented in more than 220 countries and territories whereas the principal markets and the competitive position differs for the different divisions.

MAIL division

The mail business focuses on Germany, where the mail market has been fully liberalised since the beginning of 2008. Competition has become more intense since then and the increasing use of electronic forms of communication has resulted in domestic mail market shrinkage.

The German business mail communication market had, according to company estimates, a total volume of € 4.3 billion in revenues in 2011 (2010: € 4.6 billion). At around 63.7%, Deutsche Post's overall market share in the German business mail communication market in 2011 declined slightly from the prior-year level (64.4% in the year 2010).

The German dialogue marketing market comprises advertising mail along with telephone and e-mail marketing. In 2011, this market decreased slightly by 1.1% year-on-year to a volume of € 18.5 billion in revenues. Some companies, especially the charitable sector and lottery organisations, have considerably reduced advertising expenditure. Deutsche Post has been able to slightly increase its share to 13.5% in this highly fragmented market (13.4% in the year 2010).

According to company estimates, the German Press Services market had a total volume of 15.9 billion items in 2011, a decline of 3.0% compared to the prior year. Newspaper and magazine circulation has decreased although weights have seen a slight recovery. Our competitors are mainly companies that deliver regional daily newspapers. Deutsche Post has maintained its market share of 11.4% (11.4% in the year 2010).

The German Parcel market volume totalled around € 7.3 billion in revenues in 2011, an increase of nearly 7.0% compared to 2010. E-commerce has been a central driver of growth in the past years. In 2011 Germans purchased products online at record levels, leading to another year of double-digit growth in e-commerce. At around 39.5%, Deutsche Post's overall market share in 2011 increased slightly from the prior-year level (39% in the year 2010).

The global market volume for outbound international mail was approximately € 6.9 billion in 2011 (€ 6.7 billion in 2010). The increase was due to the better business environment for outbound international mail due to the recovery of the economy following the economic crisis. Despite increasing competition, Deutsche Post was able to maintain its market share of 15.7%.

EXPRESS division

Within the Express business, the main markets Deutsche Post operates in are Europe, the Americas, Asia Pacific and the EEMEA region. According to company estimates, the European international Express market volume totalled around € 5.8 billion in 2010 (€ 5.3 billion in 2009). Deutsche Post maintained its leading position in this market with a share of around 38% (37% in the year 2009). In the Americas region international express market with a market volume of around € 5.4 billion in 2010 (€ 4.0 billion in 2009), Deutsche Post maintained its good market position with a share of 13% (16% in the year 2009). In the Asian Pacific market, which totals a market volume of around € 5.4 billion in 2010 (€ 4.4 billion in 2009), Deutsche Post maintained its leading positions with a market share which increased to 36% (34% in 2009). The EEMEA region totalled a market volume of around € 544 million in 2010 (€ 360 million in 2009). Deutsche Post's market share in this market slightly increased to 47% (46% in the year 2009).

GLOBAL FORWARDING / FREIGHT division

The Global Forwarding business unit is the world leader in air freight services and the second largest provider of ocean freight services. According to company estimates, Deutsche Post transported around 2.5 million exported tonnes of air freight in the year 2010 (2.1 million tonnes in the year 2009), with the biggest competitors transporting 1.2, 0.9 and 0.9 million tonnes respectively. In the ocean freight market Deutsche Post transported 2.7 million Twenty-foot Equivalent Units (TEUs) in the year 2010 (2.6 million TEUs in the year 2009). Its three main competitors transported 2.9, 1.6 and 1.2 million TEUs in the year 2010. In the European road transport market, which has a volume of €157.9 billion in 2010, Deutsche Post is the second largest overland freight forwarders in Europe with a market share of 2.4% in the year 2010 (2.3% in the year 2009).

SUPPLY CHAIN division

Deutsche Post is the global market leader in contract logistics market which has a market volume of €147 billion in revenues in the year 2010 (€135 billion in the year 2009). Deutsche Post reached a market share of 8.3% in the year 2010 (8.4% in the year 2009). In this highly fragmented market, the top 10 players account for only about 23% of the overall market (source: Transport Intelligence, Global Contract Logistics 2011, May 2011).

Whilst Deutsche Post is the regional market leader in its key regions of North America, Europe and Asia Pacific and also has a very strong position in rapidly growing markets such as Brazil, India, China and Mexico. The Williams Lea business unit leads the market in outsourcing information management and marketing production. This market is also highly fragmented and consists largely of specialists offering either a very limited set of services or occupying exclusive niches.

Share Capital

As of 31 December 2011, Deutsche Post AG's share capital is composed of 1,209,015,874 non par value registered shares (registered shares with a principal book value of €1). All shareholders are kept in an electronic share register.

Subject to the Supervisory Board's consent, the Board of Management is authorized to increase Deutsche Post's share capital on or before 20 April 2014 by up to EUR 240,000,000 by issuing up to 240,000,000 no-par value registered shares against cash and/or non-cash contributions (Authorized Capital 2009). The authorization may be exercised with respect to all or some of the above amount. Shareholders are generally entitled to a subscription right. The shares may also be purchased by one or more credit institutions, subject to the obligation that they must be offered to shareholders.

However, the Board of Management is authorized, with the Supervisory Board's consent, to exclude subscription rights with respect to fractional amounts which may arise as a result of the subscription ratio. The Board of Management is further authorized, subject to the Supervisory Board's consent, to exclude shareholders' subscription rights, provided the issue price for the new shares is not significantly less than the market price of listed shares in Deutsche Post at the time when the issue price is finally determined, and the issued shares do not exceed a total of 10 % of Deutsche Post AG's share capital as at the time this authorization comes into force or is exercised. In addition, the Board of Management is authorized to exclude shareholders' subscription rights in the case of capital increases against non-cash contributions, subject to the consent of the Supervisory Board. For further details concerning Authorized Capital 2009, please refer to section 5 (2) of Deutsche Post AG's Articles of Association.

The share capital is contingently increased by up to EUR 75,000,000 through the issue of up to 75,000,000 new no-par value registered shares (Contingent Capital 2011). New shares shall be issued at the warrant or conversion price stipulated in accordance with the authorization resolution of the General Shareholders' Meeting on 25 May 2011. The contingent capital increase shall only be implemented if and to the extent that the bonds issued in accordance with the authorization resolution of the General Shareholders' Meeting on May 25, 2011 are issued with warrant or conversion rights or conversion obligations in respect to shares in Deutsche Post AG and the new shares are granted to the holders or creditors of the warrant or conversion rights or conversion obligations to service their rights or to satisfy conversion obligations subsequently to the exercise of such rights. The new shares participate in the profits from the beginning of the fiscal year in which they are issued. The Board of Management is authorized, subject to the consent of the Supervisory Board, to determine the further details for implementing the contingent capital increase.

Statutory Auditors

Deutsche Post AG's auditors are PricewaterhouseCoopers AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Moskauer Straße 19, 40227 Düsseldorf, Federal Republic of Germany ("**PWC**").

Deutsche Post AG's independent auditors for the fiscal years ending 31 December 2010 and 2011 were PWC. PWC audited Deutsche Post DHL's annual consolidated financial statements prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union pursuant to EU Regulation No. 1606/2002 of the European Parliament and the Council concerning the use of International Accounting Standards as of and for the years ending 31 December 2010 and 31 December 2011 and has issued unqualified auditor's reports with respect to these financial statements. PWC is a member of the German Chamber of Auditors (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Federal Republic of Germany.

Fiscal Year

The fiscal year is the calendar year.

Selected Financial Information

	Financial year ending 31 December 2011	Financial year ending 31 December 2010
	(EUR in millions, unless otherwise indicated)	
Revenue	52,829	51,388 ⁵
Profit/loss from operating activities (EBIT ⁶)	2,436	1,835 ⁵
Net profit attributable to shareholders of Deutsche Post	1,163	2,541 ⁵
Cash flows from operating activities	2,371	1,927
Total Assets	38,408	37,763
Shareholders' equity	11,199	10,696
Employees as of 31 December (full time equivalents)	423,502	418,946

Investments

Deutsche Post AG has made no material investments since the date of its last published financial statements and, as at the date of this Prospectus, its management has made no firm commitments on such material investments in the future.

Financial Information

The audited consolidated financial statements of Deutsche Post AG for the financial year ending 31 December 2011 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in Deutsche Post AG's Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2011 on pages 151 to 246, are incorporated by reference into this Prospectus.

The audited consolidated financial statements of Deutsche Post AG for the financial year ending 31 December 2010 which have been prepared in accordance with International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS) and the auditor's report (*Bestätigungsvermerk*) thereon, together contained in Deutsche Post AG's Annual Report (*Geschäftsbericht*) 2010 on pages 139 to 228, are incorporated by reference into this Prospectus.

Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

As a global company with a diverse business portfolio, Deutsche Post DHL is exposed to numerous risks relating to legal and regulatory disputes or proceedings. A large number of Deutsche Post's services are subject to sector-specific regulation under the German postal act (*Postgesetz*). The regulatory authority approves or reviews prices in particular, formulates the terms of downstream access and conducts general checks for market abuse.

Litigation and regulatory proceedings are inherently unpredictable. It is therefore possible that legal or regulatory judgments or future settlements may adversely affect Deutsche Post DHL's results of operations and/or financial condition. Legal proceedings currently considered to involve material risks are outlined below. The legal proceedings referred to do not represent an exhaustive list.

Legal risks arise, for example, from appeals by an association and a competitor against the price approvals under the price cap procedure for 2003, 2004 and 2005, and by the association against the price approvals under the price cap procedure for 2008. Although the appeals by the association against price approvals for the years 2003 to 2005 were finally dismissed by the Münster Higher Administrative Court, the association has

⁵ Adjusted

⁶ "EBIT" represents the consolidated profit from continuing operations for the relevant period before net financial result and income taxes. Deutsche Post's board of management reports EBIT because it helps the board of management judge the operating performance of Deutsche Post DHL. EBIT is not recognized as a performance indicator in the IFRS. The EBIT that Deutsche Post reports is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as "EBIT" or under a similar designation.

lodged a constitutional complaint against this decision with the Federal Constitutional Court. The constitutional complaint has been upheld, and therefore the proceedings at the Münster Higher Administrative Court will be resumed.

Deutsche Post increased its discounts for downstream access on 1 July 2010. Deutsche Post's competitors and their associations filed complaints against these discount increases with the German federal network agency (*Bundesnetzagentur*). They claim that the increased discounts conflict, in particular, with regulatory requirements. However, the *Bundesnetzagentur* discontinued its review proceedings by way of a notification of 15 September 2010 after having found no violation of the applicable regulations. To the knowledge of Deutsche Post competitors appealed against this decision to the Administrative Court of Cologne in September 2011. The appeal has not yet been served to Deutsche Post. Deutsche Post considers its charges for downstream access and the discount increases to be in compliance with the regulatory and other legal requirements. However, no assurance can be given that government authorities or the courts will not come to a different conclusion that would have negative effects on Deutsche Post's revenue and earnings.

The German federal network agency (*Bundesnetzagentur*) issued an order on 14 June 2011 determining that First Mail Düsseldorf GmbH, a subsidiary of Deutsche Post AG, and Deutsche Post AG breached the discount and non-discrimination rule of the German postal act (*Postgesetz*). The companies were ordered to stop the established breaches. Both companies brought an action against the order before the Cologne Administrative Court. In addition, First Mail Düsseldorf GmbH filed a motion to suspend the enforcement of the order until a decision has been reached in the main proceedings. Both, the Cologne Administrative Court and the Münster Higher Administrative Court have rejected the motion. In December 2011, First Mail Düsseldorf GmbH announced to cease its business operations at the end of the year 2010 and abandoned its claim on 19 December 2011. Deutsche Post AG further prosecutes its claim against the order of the German federal network agency (*Bundesnetzagentur*).

On 29 February 2012 the German federal network agency (*Bundesnetzagentur*) initiated a formal proceeding in order to examine whether Deutsche Post's general terms and conditions for bulk mail (*Infopost* and *Infobrief*) constitute a violation of the German Postal Act (*Postgesetz*). According to the *Bundesnetzagentur* Deutsche Post AG discriminates customers by transporting certain letter items as bulk mail (such as invoices having the same content or the notification of bonus points) which do not comply with the requirements for bulk mail set out in the general terms and conditions. Deutsche Post AG considers the allegations to be unfounded. The definition of bulk mail in the company's general terms and conditions is in line with the legal definition in the Postal Act. Furthermore, in 1997 the former Ministry of Postal Affairs and Telecommunication explicitly stated that invoices having the same content could be transported as bulk mail. Deutsche Post AG is therefore not aware of an unjustified discrimination of customers. However, a determination of anti-competitive behaviour of Deutsche Post AG to this respect by the *Bundesnetzagentur* could have a significant impact on Deutsche Post AG's revenue and earnings.

With its decision of 25 January 2012 the EU Commission closed the formal state aid investigation which it had initiated on 12 September 2007. The investigation had focused on whether the Federal Republic of Germany, using state resources, overcompensated Deutsche Post AG or its legal predecessor Deutsche Bundespost POSTDIENST for the cost of providing universal services between 1989 and 2007 and whether the company was thereby granted state aid incompatible with EU law. According to the decision opening the investigation, the EU Commission intended to examine all public transfers, public guarantees, statutorily granted exclusive rights, the price regulation of letter services and the public funding of civil servants' pensions during the period in question. Also to be investigated were the cost allocation within Deutsche Post AG and its predecessor between the regulated letter service, the universal service and competitive services. This also related to co-operation agreements between Deutsche Post AG and Deutsche Postbank AG as well as between Deutsche Post AG and the business parcel service marketed by DHL Vertriebs GmbH. The allegation that Deutsche Post AG would infringe state aid rules by allowing Deutsche Postbank AG to use retail outlets at below-market prices had already been made by the German Monopoly Commission (*Monopolkommission*).

On 10 May 2011 the EU Commission had extended its formal investigation concerning possible state aid. The extension concerned arrangements regarding the funding of pensions of civil servants (*Beamtenpensionen*), which was to be reviewed closer taking into account the assessment of pensions expenses in price approvals by the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*).

In its decision of 25 January 2012 the EU Commission came to the conclusion that Deutsche Post AG and its predecessor Deutsche Bundespost POSTDIENST were not over-compensated with state funds for providing

the universal service between 1989 and 2007 and that to this regard no incompatible state aid could be found. Also with regard to the public guarantees the EU Commission did not determine any incompatible state aid. Likewise the EU Commission did not object to the cooperation treaties between Deutsche Post AG and Deutsche Postbank AG as well as Deutsche Post AG and DHL Vertriebs GmbH. The sale of all shares of Deutsche Postbank AG to Deutsche Post AG in 1999 was not taken up again by the EU Commission.

When examining the financing of civil servants pensions, however, the EU Commission came to the conclusion that Deutsche Post AG had been granted an incompatible state aid. In its view, the recognition of pension burdens in the national price approval decisions by the Federal Network Agency (*Bundesnetzagentur*) had led to the result that Deutsche Post AG had to bear less social contributions for civil servants than competitors for its private employees so that Deutsche Post AG had enjoyed an advantage of between € 500 million and € 1 billion between 2003 and 2011. In the EU Commission's view, this advantage constituted an incompatible state aid which had to be recovered from Deutsche Post AG by the Federal government of Germany with the exact amount of recoverable aid still to be calculated. Deutsche Post AG will appeal the decision before the European General Court in Luxembourg and is of the view that the EU Commission's state aid ruling of 25 January 2012 will not be upheld by the courts. Accounting of the payment will take place in accordance with the envisaged procedures.

In October 2007 DHL Global Forwarding, along with all other major players in the freight forwarding industry, received a request for information from the Competition Directorate of the EU Commission, a subpoena from the United States Department of Justice's Antitrust Division and requests for information from competition authorities in other jurisdictions in connection with a formal investigation into the setting of surcharges and fees in the international freight forwarding industry. In January 2008, an antitrust class action was initiated in the New York District Court on behalf of purchasers of freight forwarding services in which Deutsche Post AG and DHL are named as defendants. This civil action appears to be based on the fact that antitrust investigations are ongoing, but not on any known outcome or quantified loss. Deutsche Post DHL is not able to predict or comment on the outcome of the investigations or the prospects of the class action, but believes its financial exposure in relation to both is limited.

Material Contracts

Deutsche Post DHL did not enter into any contracts outside the ordinary course of business, which could result in any member of Deutsche Post DHL being under an obligation or entitlement that is material to Deutsche Post AG's ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

Recent Developments

With its decision of 25 January 2012 the EU Commission held that Deutsche Post AG had been granted an incompatible state aid whereat Deutsche Post AG had enjoyed an advantage of between € 500 million and € 1 billion between 2003 and 2011. Please refer to section "Governmental, Legal and Arbitration Proceedings" above for more detailed information on the EU Commission's ruling and further recent developments regarding governmental, legal and arbitration proceedings.

In September 2008 Deutsche Post entered into an agreement with Deutsche Bank AG to sell its shares in Deutsche Postbank AG to Deutsche Bank AG. This agreement was once again modified in January 2009 and has been completely carried out on 28 February 2012. Deutsche Postbank AG had belonged to Deutsche Post DHL since 1999.

Upon the maturity of a mandatory exchangeable bond on 27 February 2012, Deutsche Post DHL transferred a holding of 27.4 percent of the shares in Deutsche Postbank AG to Deutsche Bank AG. In addition, on 28 February 2012, Deutsche Post DHL exercised its put option for its remaining 12.1 percent of shares in Deutsche Postbank AG. Both transactions were part of a three-tranche transaction agreed by both companies in January 2009. As the first tranche, 22.9 percent, or 50 million shares in Deutsche Postbank AG, was transferred from Deutsche Post DHL to Deutsche Bank AG in February 2009. Following the settlement of tranches two and three, which involved the transfer of a total of 86.4 million shares in Deutsche Postbank AG, Deutsche Post DHL no longer holds any shares in Deutsche Postbank AG. Deutsche Post DHL received the

entire countervalue for its stock package totaling €4.9 billion when the agreement was signed in 2009. As a result, the formal completion of the transaction in February 2012 has no effect on Deutsche Post DHL's cash flow and liquidity. The final valuation of financial instruments related to the sale of the shares in Deutsche Postbank AG will be carried out in the first quarter of 2012 and will be eliminated entirely afterwards.

After the sale of the share in Deutsche Postbank AG, Deutsche Post DHL will continue to maintain a close working relationship with Deutsche Postbank AG in its retail-outlet business. The retail-outlet partnership between Deutsche Post DHL and Deutsche Postbank AG will continue after the divestment. Deutsche Postbank AG independently operates about 1,100 former Deutsche Post retail outlets as Postbank Financial Centers. On behalf of Deutsche Post, Deutsche Postbank AG's branches offer the full range of postal services. Many partner retail outlets of Deutsche Post also offer Deutsche Postbank AG's financial services, such as savings and checking accounts.

Outlook

According to current projections, the global economy is expected to continue to see moderate growth in 2012. However, there is still a degree of uncertainty about the sustainability of the recovery and the impact of the current sovereign debt crisis.

It is Deutsche Post DHL's ambition to increase its revenues during the next financial years. It aims to grow its business, in particular in Deutsche Post DHL's divisions, dependent on the international trading volumes relevant for its business. Regarding potential adverse economic and financial developments and the related risks for Deutsche Post see also "Risk Factors" on pages 28 - 40.

Deutsche Post DHL will continue to make investments in 2012 and plans to increase capital expenditure by approximately 6 % to €1.8 billion. Capital expenditure shall remain around this level in the following years. Deutsche Post DHL is targeting organic growth and anticipate only a few small acquisitions in 2012, as in the previous year. The majority of the spending will go for IT, machinery, transport equipment and aircraft.

In the MAIL division, Deutsche Post DHL shall be further expanding its parcel network in addition to reinforcing digital growth areas. Investments in the mail and parcel business will increase versus 2011.

In the EXPRESS division, Deutsche Post DHL intends to increase investments in line with business growth. Deutsche Post DHL shall be renewing and expanding its global network in order to sustain its high quality level even in the face of increasing volumes. Investments will centre on Deutsche Post DHL's aircraft fleet and in some countries also extend to the infrastructure on the ground.

In the GLOBAL FORWARDING, FREIGHT division, capital expenditure is expected to rise in 2012. Deutsche Post DHL plans to optimise IT solutions in the Global Forwarding business unit. Regionally, Deutsche Post DHL shall be investing primarily in Asia, Europe, the Middle East and Africa.

In the SUPPLY CHAIN division, investments are likewise expected to increase, although no substantial projects are planned. Additional investments will focus on supporting new business and securing and expanding existing business in America and the UK.

Cross-divisional capital expenditure will decrease slightly year on year in 2012. Investments will again be centred on Deutsche Post DHL's vehicle fleet and IT.

Trend Information

Save as disclosed in sections "Governmental, Legal and Arbitration Proceedings" and "Recent Developments", there has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Post AG since 31 December 2011.

Management and Supervisory Board, Board Practice

Board of Management

Pursuant to the articles of association of Deutsche Post AG, the Board of Management is composed of a multiple number of members. The Supervisory Board may appoint one member of the Board of Management as the Chairman and one member as the Deputy Chairman of the Board of Management.

The members of Deutsche Post AG's board of management, their main organizational responsibilities and their further mandates are the following:

Name	Responsibility	Further Mandates
Dr. Frank Appel - Born in 1961 - CEO since Feb. 2008 - Appointed until Oct. 2017	Group Management	Currently no further mandates
Ken Allen - Born in 1955 - Member since Feb. 2009 - Appointed until Feb. 2017	EXPRESS	DHL-Sinotrans International Air Courier Ltd * (Board of Directors)
Roger A. Crook - Born in 1957 - Member since March 2011 - Appointed until March 2014	GLOBAL FORWARDING, FREIGHT	Currently no further mandates
Bruce A. Edwards - Born in 1955 - Member since March 2008 - Appointed until March 2016	SUPPLY CHAIN	Greif, Inc (Board of Directors) Ashtead plc (Board of Directors) Williams Lea Holdings PLC * (Board of Directors, Chairman) Williams Lea Group Limited * (Board of Directors)
Jürgen Gerdes - Born in 1964 - Member since July 2007 - Appointed until June 2015	MAIL	Williams Lea Group Limited * (Board of Directors) Currently no further mandates
Lawrence A. Rosen - Born in 1957 - Member since Sep. 2009 - Appointed until Aug. 2017	Finance, Global Business Services	Deutsche Postbank AG (Supervisory Board)
Walter Scheurle - Born in 1952 - Member since April 2000 - Leaving the Board of Management as from 30 April 2012 with Angela Titzrath appointed as his successor as from 1 May 2012	Personnel	Currently no further mandates

* Group mandate

The members of the Supervisory Board may be contacted at Deutsche Post AG's business address.

Supervisory Board

According to the Articles of Association, the Supervisory Board consists of 20 members. Pursuant to German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) and the German Law on Co-Determination (*Mitbestimmungsgesetz*), 10 of the members are elected by the Shareholders' Meeting and 10 by the employees.

The members of the Supervisory Board of Deutsche Post are:

Prof. Dr. Wulf von Schimmelmann (Chair)
Former CEO of Deutsche Postbank AG

Hero Brahms
Management consultant

Werner Gatzert
State Secretary, Federal Ministry of Finance

Prof. Dr. Henning Kagermann
Former CEO of SAP AG

Thomas Kunz
CEO Danone Dairy, Member of the Executive Committee, Danone S.A., France

Roland Oetker
Managing Partner ROI Verwaltungsgesellschaft mbH

Dr. Ulrich Schröder
Chief Executive Officer, KfW Bankengruppe

Dr. Stefan Schulte
Chairman of the Executive Board of Fraport AG

Elmar Toime
Managing Director E Toime Consulting Ltd.

Prof. Dr.-Ing. Katja Windt
Full Professor of Global Production Logistics, Jacobs University Bremen

Andrea Kocsis (Deputy Chair)*
Deputy Chair of ver.di's national executive board and Head of Postal Services, Forwarding Companies and Logistics

Wolfgang Abel*
Regional Section Head Postal Services, Forwarding Companies and Logistics, ver.di Hamburg

Rolf Bauermeister*
Section Head for Postal Services, Co-determination and Youth, Head of the National Postal Services Group ver.di

Heinrich Josef Busch*
Chair of the Group and Company Executive Representation Committee of Deutsche Post AG

Thomas Koczelnik*
Chair of the Central Group Workers Council of Deutsche Post AG

Anke Kufalt*
Member of the Workers Council DHL Global Forwarding GmbH, Hamburg

Andreas Schädler*
Chair of Workers Council Deutsche Post AG

Sabine Schielmann*
Member of the Management Board of Workers Council Deutsche Post AG

Helga Thiel*

Deputy Chair of the Workers Council Deutsche Post AG

Stefanie Weckesser*

Deputy Chair of Works Council, Deutsche Post AG, MAIL Branch, Augsburg

** employee representatives*

The members of the Supervisory Board may be contacted at Deutsche Post AG's business address.

There are no potential conflicts of interest of the members of the Board of Management and the Supervisory Board between their duties to Deutsche Post AG on the one side and their private interests on the other side.

Finance and Audit Committee

Deutsche Post has established a Finance and Audit Committee. The responsibilities of the Finance and Audit Committee comprise, in particular, the following: issues of accounting, risk management and compliance, the necessary independence required of the auditor, the issuing of the audit mandate to the auditor, the determination of auditing focal points and the fee agreement as well as approvals concerning real property transactions.

The members of the Finance and Audit Committee at present are:

Shareholders' representatives

Hero Brahms (Chair)

Werner Gatzert

Dr. Stefan Schulte

Employees' representatives

Wolfgang Abel

Thomas Koczelnik

Helga Thiel

Board Practices

Deutsche Post AG's governing bodies are its Board of Management (*Vorstand*), Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and general shareholders' meeting (*Hauptversammlung*). The powers of these entities are governed by the German Stock Corporation Act (*Aktengesetz*), the Articles of Association (*Satzung*) and the rules of procedure of the Executive and the Supervisory Board. The German Stock Corporation Act requires Deutsche Post AG to have a two-tier management and control system consisting of the Board of Management and the Supervisory Board. The two boards work independently of each other, and no person may serve as a member of both boards at the same time. In accordance with the Articles of Association, Deutsche Post AG can be legally represented by two members of the Board of Management or by one member of the Board of Management together with an authorized signatory (*Prokurist*). According to the commercial register, Deutsche Post AG can also be legally represented by any two authorized signatories acting jointly.

Deutsche Post AG complies with all of the recommendations of the German Government Corporate Governance Code Commission in the version of the code issued on 26 May 2010.

Major Shareholders

According to information supplied to Deutsche Post AG by shareholders until 26 March 2012, the following shareholders hold (directly or indirectly) three percent or more of Deutsche Post AG's outstanding shares:

- Kreditanstalt für Wiederaufbau (KfW), a development bank that is 80% owned by the Federal Republic of Germany and 20% owned by the German federal states, held 30.50% of Deutsche Post AG's shares, and
- BlackRock Financial Management, Inc., BlackRock Holdco 2, Inc., and BlackRock, Inc. each held - by way of attribution - 3.10% of Deutsche Post AG's shares.

In its capacity as shareholder, the KfW may exercise only those rights that it has under the Stock Corporation Act and Deutsche Post AG's Articles of Association, which are the same for all of Deutsche Post AG's shareholders.

Based on the notifications Deutsche Post AG has received pursuant to Section 21 Paragraph 1 of the WpHG and any other notification through 26 March 2012, as of that date Deutsche Post AG is not aware of any other shareholder holding (directly or indirectly) three percent or more of Deutsche Post AG's outstanding shares.

Significant change in Deutsche Post's financial or trading position

Save as disclosed in sections "Governmental, Legal and Arbitration Proceedings" and "Recent Developments", there has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Post AG since the date of the last published audited financial statements (31 December 2011).

DEUTSCHE POST FINANCE – ISSUER –

Incorporation

Deutsche Post Finance B.V. was incorporated in The Netherlands, Rotterdam on 13 April, 1999 and is now listed in the Commercial Register of the Chamber of Commerce in Maastricht under number 24.29.26.43. Its official seat is in Maastricht, The Netherlands, its business address is Pierre de Coubertinweg 5, 6225 XT Maastricht, The Netherlands, telephone number +31 (43) 3563750.

Organisational Structure

Deutsche Post Finance is owned 100% by Deutsche Post International B.V. in Maastricht, The Netherlands. Ultimate shareholder is Deutsche Post AG in Bonn, Germany. Deutsche Post Finance has no subsidiaries, joint ventures and associates.

Share Capital

As of 31 December 2011, the authorized share capital of Deutsche Post Finance amounts to EUR 90,000 and consists of 180 ordinary shares each of EUR 500. The issued share capital amounts to EUR 18,500 and has been paid in completely.

Business overview, Purpose and Objects

Deutsche Post Finance engages in several activities in the field of finance. Deutsche Post Finance serves as a vehicle for the financing activities of Deutsche Post DHL including the issuance of bonds. The principal activity of Deutsche Post Finance consists of raising capital in order to lend funds to Deutsche Post DHL companies. According to Art. 2 of the Articles of Association the objects of Deutsche Post Finance are:

1. a. to issue, purchase and sell bonds, debt instruments, shares, profit sharing certificates, options and other securities of any form or, to otherwise enter into loan transactions as debtor, including, the borrowing and lending of moneys of and to general partnership or a limited partnership of which the company is a general partner;

b. to provide credit, to lend moneys and to guarantee loans or to otherwise provide security for obligations to pay;

c. apart from the above to perform financial transactions of whatsoever nature;

d. to participate in, to perform managing activities for and to supervise other companies or businesses;

e. to acquire, transfer, to perform custody services and operation of assets of whatsoever nature.
2. To perform other activities that in any way can be considered to be in line with the activities mentioned above, are a result of those activities or are in any way instrumental to those activities.

Management Board

The Management Board currently consists of two members:

Mr. Roland W. Buss

Mr. Timo L.F. van Druten.

The directors may be contacted at the business address of Deutsche Post Finance.

There are no potential conflicts of interest of the directors between their duties to Deutsche Post Finance and their private interest or other duties.

Deutsche Post Finance is a privately held company and is therefore not subject to public corporate governance standards. It does not have an audit committee.

Major shareholders

Deutsche Post International B.V. is the sole shareholder of Deutsche Post Finance. Deutsche Post Beteiligungen Holding GmbH is the sole shareholder of Deutsche Post International B.V. and Deutsche Post AG is the sole shareholder of Deutsche Post Beteiligungen GmbH.

Statutory Auditors

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. have been appointed as the independent statutory auditors of Deutsche Post Finance. They have audited the financial statements for the years ending on 31 December 2009 and 31 December 2010 prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the European Union. The auditors of PricewaterhouseCoopers Accountants N.V. are members of the NIVRA Koninklijk Nederlands Instituut van Registeraccountants.

Selected Financial Information

	As of 31 December 2009 (audited) EUR	As of 31 December 2010 (audited) EUR	As of 30 June 2010 (unaudited) EUR	As of 30 June 2011 (unaudited) EUR
Long-term liabilities	1,702,276,857	1,699,681,682	1,746,075,884	1,667,373,856
Short term liabilities	50,946,209	50,575,497	45,256,288	44,872,882
Shareholders' Equity	11,835,532	13,201,927	8,568,839	12,217,950
Retained earnings	10,096,603	13,157,390	9,100,382	14,219,856
Total assets and liabilities	1,765,058,598	1,763,459,106	1,799,901,011	1,724,464,688

Historical Financial Information

The annual report and accounts 2010 of Deutsche Post Finance, which includes the audited financial statements of Deutsche Post Finance for the financial year ending 31 December 2010 and the auditor's report therein is incorporated by reference into this Prospectus.

The annual report and accounts 2009 of Deutsche Post Finance, which includes the audited financial statements of Deutsche Post Finance for the financial year ending 31 December 2009 and the auditor's report therein is incorporated by reference into this Prospectus.

The unaudited interim financial statements of Deutsche Post Finance for the half-year ending 30 June 2011 are incorporated by reference into this Prospectus.

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of Deutsche Post Finance since 31 December 2010.

Governmental, Legal and Arbitration Proceedings

Deutsche Post Finance is not, or during the last 12 months has not been involved (whether as defendant or otherwise) in, nor does it have knowledge of any threat of any legal, arbitration, administrative or other proceedings the result of which may have, in the event of an adverse determination, a significant effect on its financial condition.

Significant Change in the Financial or Trading Position of Deutsche Post Finance

There has been no significant change in the financial or trading position of Deutsche Post Finance since 30 June 2011.

Additional Information***Fiscal Year***

The fiscal year is the calendar year.

General Meetings

The annual General Meeting of shareholders is held within six months after the end of the financial year.

Material Contracts

Deutsche Post Finance did not enter into any contracts outside the ordinary course of business that is material to its ability to meet its obligations to the Holders in respect of the Notes.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

Issue Procedures

General

The relevant Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the “**Conditions**”). The Conditions will be constituted by the Terms and Conditions of the Notes set forth below (the “**Terms and Conditions**”) as completed, modified, supplemented or replaced by the provisions of the Final Terms (the “**Final Terms**”). The Final Terms relating to each Tranche of Notes will specify:

- whether the Conditions are to be **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** (each as described below); and
- whether the Conditions will be in the German language or the English language or both (and, if both, whether the German language version or the English language version is controlling).

As to whether the Conditions are documented as **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions** the following applies:

- **Integrated Conditions** will generally be used for Notes sold and distributed on a syndicated basis. **Integrated Conditions** will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- In all other cases, the Issuer may elect to use **Long-Form Conditions** or **Integrated Conditions**.

As to the controlling language of the respective Conditions, the relevant Issuer anticipates that, in general, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer:

- in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany (“**Germany**”), or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and Deutsche Post, as specified on the back cover of this Prospectus.

Long-Form Conditions

If the Final Terms specify that **Long-Form Conditions** are to apply to the Notes, the provisions of the applicable Final Terms and the Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions. Such Conditions will be constituted as follows:

- the blanks in the provisions of the Terms and Conditions which are applicable to the Notes will be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions;
- the Terms and Conditions will be modified, supplemented or replaced by the text of any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of the Terms and Conditions;
- alternative or optional provisions of the Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted will be deemed to be deleted from the Conditions; and

- all instructions and explanatory notes set out in square brackets in the Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Where **Long-Form Conditions** apply, each global note representing the Notes of the relevant Series will have the Final Terms and the Terms and Conditions attached.

Integrated Conditions

If the Final Terms specify that **Integrated Conditions** are to apply to the Notes, the Conditions in respect of such Notes will be constituted as follows:

- all of the blanks in all applicable provisions of the Terms and Conditions will be completed according to the information contained in the Final Terms and all non-applicable provisions of the Terms and Conditions (including the instructions and explanatory notes set out in square brackets) will be deleted; and/or
- the Terms and Conditions will be otherwise modified, supplemented or replaced, in whole or in part, according to the information set forth in the Final Terms.

Where **Integrated Conditions** apply, the **Integrated Conditions** alone will constitute the Conditions. The **Integrated Conditions** will be attached to each global note representing Notes of the relevant Series.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

TERMS AND CONDITIONS

This Series of Notes is issued pursuant to a Fiscal Agency Agreement dated on or about 29 March 2012 (the "**Agency Agreement**") between Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V. (each an "**Issuer**" and together the "**Issuers**") and Deutsche Bank Aktiengesellschaft as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**", which expression shall include any successor fiscal agent there under) and the other parties named therein. Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer. **[In the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** The Notes have the benefit of an unconditional and irrevocable guarantee by Deutsche Post AG (the "**Guarantor**").]

In the case of
Long-Form
Conditions
insert:

[The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed, modified, supplemented or replaced, in whole or in part, by the terms of the final terms which is attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; any provisions of the Final Terms modifying, supplementing or replacing, in whole or in part, the provisions of these Terms and Conditions shall be deemed to so modify, supplement or replace the provisions of these Terms and Conditions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and

Im Falle von
nicht-
konsolidierten
Bedingungen
einfügen:

EMISSIONSBEDINGUNGEN

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem Fiscal Agency Agreement, das am oder um den 29. März 2012 (das "**Agency Agreement**") zwischen der Deutsche Post AG und Deutsche Post Finance B.V. (einzeln jeweils die "**Emittentin**" und zusammen die "**Emittentinnen**") und der Deutschen Bank Aktiengesellschaft als Emissionsstelle (die "**Emissionsstelle**", wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien geschlossen wird, begeben. Kopien des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle einer jeden Emittentin bezogen werden. **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** Die Schuldverschreibungen sind mit einer unbedingten und unwiderruflichen Garantie der Deutsche Post AG (die "**Garantin**") versehen.]

[Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt, geändert, ergänzt oder ganz oder teilweise ersetzt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; sofern die Endgültigen Bedingungen die Änderung, Ergänzung oder (vollständige oder teilweise) Ersetzung bestimmter Emissionsbedingungen vorsehen, gelten die betreffenden Bestimmungen der Emissionsbedingungen als entsprechend geändert, ergänzt oder ersetzt; alternative

Conditions; and all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent and at the specified office of any Paying Agent and at the principal office of each Issuer provided that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

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

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of [insert Issuer] (the "Issuer") is being issued in [insert Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [in the case the Global Note is an NGN insert: (subject to § 1(6))] of [insert aggregate principal amount] (in words: [insert aggregate principal amount in words]) in the denomination of [insert Specified Denomination] (the "Specified Denomination").

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

In the case of Notes which are represented by a Permanent Global Note insert:

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, einfügen:

oder wählbare Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Zahlstelle sowie bei der Hauptgeschäftsstelle jeder Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

§ 1 (WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN)

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der [Emittentin einfügen] (die "Emittentin") wird in [Festgelegte Währung einfügen] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: (vorbehaltlich § 1(6))] von [Gesamtnennbetrag einfügen] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten einfügen]) in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung einfügen] (die "Festgelegte Stückelung") begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

In the case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note insert:

[(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. **[In the case of Euroclear and CBL and if the Global Note is an NGN insert:** The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs (as defined below).] The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed manually by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of 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 Notes. The Exchange Date shall not be earlier than 40 days after the date of issue. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is 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 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 Notes will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1(3). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 1[(6)][(7)]).

Im Falle von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, einfügen:

[(3) Vorläufige Globalurkunde — Austausch.

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den Festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. **[Im Fall von Euroclear und CBL und wenn die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Die Einzelheiten eines solchen Austausches werden in die Aufzeichnungen der ICSDs (wie nachstehend definiert) aufgenommen.] Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. 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 Begebung der Schuldverschreibungen liegt. Der Austausch tag wird nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Begebung liegen. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage dieser Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1(3) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1[(6)][(7)] definiert)

(4) *Clearing System.* The Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. **"Clearing System"** means [if more than one Clearing System insert: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main.] [Clearstream Banking, société anonyme Luxembourg ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV Brussels as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") [.] [and] [specify other Clearing System] and any successor in such capacity. [In the case of CBL and Euroclear as Clearing System insert: "International Central Securities Depository" or "ICSD" means each of CBL and Euroclear (together, the "ICSDs").]

[In the case the Global Note is an NGN insert: The Notes are issued in new global note ("**NGN**") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.]

[In the case the Global Note is a CGN insert: The Notes are issued in classical global note ("**CGN**") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.]

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

In the case the Global Note is an NGN insert:

[(6) *Records of the ICSDs.* The 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 principal amount of Notes represented by the [Temporary Global Note or the] Permanent Global Note [, as the case may be,] and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the

Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:

geliefert werden.]

(4) *Clearingsystem.* Die Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. **"Clearingsystem"** bedeutet [bei mehr als einem Clearingsystem einfügen: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main] [Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV Brüssel, als Betreiberin des Euroclear Systems ("**Euroclear**") [.] [und] [anderes Clearingsystem angeben] sowie jeder Funktionsnachfolger. [Im Falle von CBL oder Euroclear als Clearingsystem einfügen: "International Central Securities Depository" oder "ICSD" bezeichnet jeweils CBL und Euroclear (zusammen die "ICSDs").]

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note "**NGN**" ausgegeben und von einem Common Safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt.]

[Falls die Globalurkunde eine CGN ist, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("**CGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

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

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

relevant ICSD at that time.

On any redemption or payment of an installment 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 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 installment so paid.]

[In the case the Temporary Global Note is a NGN insert: 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.]

[(6)][(7)] *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions "**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).

§ 2
(STATUS, NEGATIVE PLEDGE
[in the case of Notes issued by an
Issuer other than Deutsche Post AG
insert: AND GUARANTEE])

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory

Schuldverschreibungen ist zu jedem Zeitpunkt ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD.

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

[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen: Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.]

[(6)][(7)] *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen 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).

§ 2
(STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG)
[Im Falle von Schuldverschreibungen,
die von einer anderen Emittentin als
Deutsche Post AG begeben werden,
einfügen: UND GARANTIE]

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und künftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende

provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.*

So long as any of the Notes remain 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 **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: (i)]** not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued by the Issuer or by any of its Material Subsidiaries.]** without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. This undertaking shall not apply with respect to (i) security provided by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or by any of its Material Subsidiaries]** over any of the Issuer's claims **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or claims of any of its Material Subsidiaries]** against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or by any of its Material Subsidiaries]**, (ii) security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or by any of its Material Subsidiaries]**, (iii) security existing on the Issue Date, (iv) security which is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any govern-

gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.*

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: (i)]** keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte oder sonstigen Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden.]** zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte oder sonstigen Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Emittentin oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt.]** ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf (i) Sicherheiten, die durch die Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: oder Ansprüchen einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** gegen verbundene Unternehmen im Sinne des §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen

mental approvals, (v) security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert:** or by any of its Material Subsidiaries], (vi) security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert:** or any of its Material Subsidiaries] is the originator of the underlying assets, (vii) **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert:** security existing over assets of a newly acquired company which becomes a Material Subsidiary, (viii)] the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through [(vi)][(vii)] and, [(viii)][(ix)] any security securing Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to [(vii)][(viii)] above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

For purposes of these Terms and Conditions, **"Capital Market Indebtedness"** means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond or debt security with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock

aus diesen durch die Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen:** oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften] ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) Sicherheiten zur Sicherung von Vermögensgegenständen, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen:** oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften] bestanden, (iii) Sicherheiten, die zum Ausgabetag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (v) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen:** oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften] begebenen asset backed securities (ABS), (vi) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei der die Emittentin **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen:** oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften] der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (vii) **[bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen:** Sicherheiten, die am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die eine wesentliche Tochtergesellschaft wird, (viii)] die Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis [(vi)][(vii)] und [(viii)][(ix)] Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis [(vii)][(viii)] zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet **"Kapitalmarktverbindlichkeit"** jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten

exchange or other recognised securities market.

[(3) *Guarantee and Negative Pledge.*

(a) Deutsche Post AG has given an 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 Notes. The Guarantee constitutes a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*)⁷, giving rise to the right of each Holder to require performance of the Guarantee directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee directly against the Guarantor. Copies of the Guarantee may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent.

(b) The Guarantor has undertaken in the Guarantee, as long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, (i) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined in § 2 (2)) issued or guaranteed by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, and (ii) to procure, to the extent legally possible, that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) 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 Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. This undertaking shall not apply with respect to (i) security provided by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries over any of the Guarantor's claims or claims of any of its Material Subsidiaries against any affiliated

Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

[(3) *Garantie und Negativverpflichtung.*

(a) Deutsche Post AG hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und allen anderen zu zahlenden Beträgen unter den Schuldverschreibungen übernommen. Die Garantie stellt einen Vertrag zugunsten der Gläubiger als begünstigte Dritte im Sinne des § 328 Absatz 1 BGB dar, der jedem Gläubiger das Recht gibt, Erfüllung der in der Garantie übernommenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu verlangen und diese Verpflichtungen unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen. Kopien der Garantie können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle bezogen werden.

(b) Die Garantin hat sich in der Garantie verpflichtet, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dinglichen Sicherungsrechte oder sonstige Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen von der Garantin oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen oder garantierten Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie in § 2(2) definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte oder sonstigen Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Garantin oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begeben wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne

⁷ An English language convenience translation of § 328 paragraph 1 BGB (German Civil Code) reads as follows: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance".

companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, (ii) security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries (iii) security existing on the Issue Date, (iv) security which is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (v) security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, (vi) security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Guarantor or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, (vii) security existing over assets of a newly acquired company which becomes a Material Subsidiary, (viii) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) any security securing Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (vii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).]

[(c)] For purposes of these Terms and Conditions, **"Material Subsidiaries"** means a Subsidiary of the [in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: Issuer] [in the case of Notes

jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig teilhaben zu lassen.. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf (i) Sicherheiten, die durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Garantin oder Ansprüchen einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften gegen verbundene Unternehmen im Sinne des §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) Sicherheiten zur Sicherung von Vermögensgegenständen, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, (iii) Sicherheiten, die zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (v) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), (vi) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei der die Garantin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (vii) Sicherheiten, die am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die eine wesentliche Tochtergesellschaft wird, (viii) die Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) und (ix) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (vii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.]

[(c)] Im Sinne dieser Emissionsbedingungen bezeichnet **"wesentliche Tochtergesellschaft"** eine Tochtergesellschaft der [bei von der Deutsche Post AG begebenen

issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: Guarantor] which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated gross assets and/ or unconsolidated turnover (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated gross assets and/ or consolidated turnover of the Group. "Group" means the [in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: Guarantor] and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. "Subsidiary" means an entity of which a person has direct or indirect control or owns directly or indirectly more than 50 per cent. of the voting capital or similar right of ownership and "control" for the purposes of the provisions of this § 2 means the power to direct the management and the policies of the entity whether through the ownership of voting capital, by contract or otherwise within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation of joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded).

§ 3 (INTEREST)

In the case of
Fixed Rate
Notes insert:

[(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of [insert Rate of Interest]% *per annum* from (and including) [insert Interest Commencement Date] to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable in arrear on [insert Fixed Interest Payment Date(s)] in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on [insert First Interest Payment Date] [if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date insert: and will amount to [insert Initial Broken Amounts per Specified

Im Falle von fest
verzinslichen
Schuldver-
schreibungen
einfügen:

Schuldverschreibungen einfügen: Emittentin] [bei von einem anderen Emittenten als der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: Garantin], deren nicht konsolidiertes Bruttovermögen bzw. deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent des konsolidierten Bruttovermögens bzw. des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht. "Konzern" bezeichnet die [bei von der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: Emittentin] [bei von einem anderen Emittenten als der Deutsche Post AG begebenen Schuldverschreibungen einfügen: Garantin] und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften. "Tochtergesellschaft" bedeutet ein Unternehmen, bei dem eine Person die unmittelbare oder mittelbare Kontrolle besitzt oder unmittelbar oder mittelbar Eigentümer von mehr als 50 Prozent des stimmberechtigten Kapitals oder entsprechender Eigentumsrechte ist; "Kontrolle" bedeutet im Sinne dieses § 2 die Berechtigung, die Geschäftsführung und die Politik des Unternehmens sei es über das Eigentum am stimmberechtigten Kapital, mittels eines Vertrages oder auf andere Weise im Sinne von § 17 AktG zu bestimmen (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen).

§ 3 (ZINSEN)

[(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom [Verzinsungsbeginn einfügen] (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich) mit jährlich [Zinssatz einfügen]%. Die Zinsen sind nachträglich am [Festzinszahlungstermin(e) einfügen] eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "Zinszahlungstag"). Die erste Zinszahlung erfolgt bei einer Schuldverschreibung in einer Stückelung von [Festgelegte Stückelung einfügen] am [ersten Zinszahlungstag einfügen] [sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungs-

Denomination] for a Note in a denomination of **[insert Specified Denomination].** **[If Maturity Date is not a Fixed Interest Date insert:** Interest in respect of the period from (and including) **[insert last Fixed Interest Date preceding the Maturity Date]** to (but excluding) the Maturity Date will amount to **[insert Final Broken Amounts per Specified Denomination]** for a Note in a denomination of **[insert Specified Denomination].**]

(2) *Calculation of Interest for Periods of less than one Year.* If interest **[if First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date and the Initial Broken Amounts per Specified Denomination have been specified in the applicable Final Terms insert:** for any period other than the first interest period] is to be calculated for a period of less than one year, it shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below). **[If the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:** The number of Interest Payment Dates per calendar year (each a "Determination Date") is **[insert number of regular Interest Payment Dates per calendar year].**

(3) *Late Payments.* If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law⁸ on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[(1) Interest Payment Dates.

(a) The Notes bear interest on their principal amount from (and including) **[insert Interest Commencement Date]** (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

In the case of Floating Rate Notes insert:

Im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

beginns ist, einfügen: und beläuft sich auf **[die anfänglichen Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung einfügen].** **[Sofern der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, einfügen:** Die Zinsen für den Zeitraum vom **[den letzten dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine einfügen]** (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) bei einer Schuldverschreibung in einer Stückelung von **[Festgelegte Stückelung einfügen]** belaufen sich auf **[die abschließenden Bruchteilzinsbeträge je Festgelegte Stückelung einfügen].**]

(2) *Berechnung der Zinsen für Zeiträume von weniger als einem Jahr.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt **[sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist und der anfängliche Bruchteilzinsbetrag pro Festgelegte Stückelung in den Endgültigen Bedingungen festgelegt wurde, einfügen:** , außer für den ersten Zinszahlungszeitraum,] die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachfolgend definiert). **[Falls die Festgelegte Währung Euro ist, und falls Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:** Die Anzahl der Zinszahlungstage im Kalenderjahr (jeweils ein "Feststellungstermin") beträgt **[Anzahl der regulären Zinszahlungstage im Kalenderjahr einfügen].**]

(3) *Verzugszinsen.* Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins⁹ verzinst.]

[(1) Zinszahlungstage.

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag ab dem **[Verzinsungsbeginn einfügen]** (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden

⁸ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

⁹ 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 Absatz 1 BGB.

Interest Payment Date. Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date.

(b) **"Interest Payment Date"**
means

[in the case of Specified Interest Payment Dates insert: each [insert Specified Interest Payment Dates].]

[in the case of Specified Interest Periods insert: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] [insert other specified periods] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

[if Modified Following Business Day Convention insert: 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.]

[if FRN Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day in the month which falls [insert number] [months] [insert other specified periods] after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[if Following Business Day Convention insert: postponed to the next day which is a Business Day.]

[if Preceding Business Day Convention insert: the immediately preceding Business Day.]

(d) In this § 3 **"Business**

Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) **"Zinszahlungstag"**
bedeutet

[im Falle von festgelegten Zinszahlungstagen einfügen: jeder [festgelegte Zinszahlungstage einfügen].]

[im Falle von festgelegten Zinsperioden einfügen: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.]

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachfolgend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag

[bei Anwendung der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: 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 vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

[bei Anwendung der FRN-Konvention einfügen: auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl einfügen] Monate] [andere festgelegte Zeiträume einfügen] nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[bei Anwendung der folgender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[bei Anwendung der vorhergehender Geschäftstag-Konvention einfügen: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

(d) In diesem § 3 bezeichnet

Day" means **[if the Specified Currency is not Euro insert:** a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks are generally open for business, and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centers]]** **[if the Specified Currency is Euro insert:** a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET2") are operational to effect the relevant payment].

(2) *Rate of Interest.* **[If Screen Rate Determination insert:** 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. ([London] [Brussels] time) on the Interest Determination Date (as defined below) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin (as defined below)],** all as determined by the Calculation Agent (as defined in § 6).

"Interest Period" means each period from (and including) the Interest Commencement Date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date.

"Interest Determination Date" means the **[if same-day fixing applies, insert: first [London] [TARGET2] [insert other relevant location] Business Day] [if same-day fixing does not apply, insert: [second] [insert other applicable number of days] [London] [TARGET2] [insert other relevant location] Business Day prior to the commencement] of the relevant Interest Period. ["[London] [insert other relevant location] Business Day"** means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [London] **[insert other relevant location].]** **["TARGET2 Business Day"** means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the (Trans-

"Geschäftstag" [falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen: einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]** abwickeln] **[falls die Festgelegte Währung Euro ist, einfügen:** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("TARGET2") betriebsbereit sind, um die betreffende Zahlung abzuwickeln].

(2) *Zinssatz.* **[Bei Bildschirmfeststellung einfügen:** Der Zinssatz (der "Zinssatz") für jede Zinsperiode (wie nachfolgend definiert) ist, sofern nachfolgend 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 nachfolgend definiert) gegen 11.00 Uhr ([Londoner] [Brüsseler] Ortszeit) angezeigt wird **[im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachfolgend definiert)],** wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle (wie in § 6 definiert) erfolgen.

"Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum vom Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfestlegungstag" bezeichnet den **[falls die Festlegung am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen:** ersten [Londoner] [TARGET2] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag] **[falls die Festlegung nicht am ersten Tag der Zinsperiode erfolgt, einfügen:** [zweiten] **[zutreffende andere Zahl von Tagen einfügen]** [Londoner] [TARGET2] **[zutreffende andere Bezugnahmen einfügen]** Geschäftstag vor Beginn] der jeweiligen Zinsperiode. **["[Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [London] **[zutreffenden anderen Ort einfügen]** für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.]

European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) (**TARGET2**) is open.]

[If Margin insert: "Margin" means [insert relevant Margin]% *per annum*.]

"Screen Page" means [insert relevant Screen Page] or any successor page.

[If another basis for determining any reference rate is agreed upon, full details thereof will be set forth in the applicable Final Terms.]

If the Screen Page is not available or if no such quotation appears as at such time, the Calculation Agent shall request 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 and in a representative amount to leading banks in the [London] [insert other relevant locations] interbank market [in the Euro-Zone] at approximately 11.00 a.m. ([Brussels] [London] 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 [if the Reference Rate is EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [insert other applicable rounding provision]) being rounded upwards) of such offered quotations [if Margin insert: [plus] [minus] the Margin], 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

[**"TARGET2-Geschäftstag"** bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system ("**TARGET2**") betriebsbereit ist.]

[Im Falle einer Marge einfügen: Die "Marge" beträgt [entsprechende Marge einfügen]% *per annum*.]

"Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen] oder jede Nachfolgeside.

[Falls der Gebrauch einer anderen Basis zur Bestimmung eines Referenzsatzes vereinbart wird, werden vollständige Einzelheiten dieser Basis in den anwendbaren Endgültigen Bedingungen ausgeführt sein.]

Sollte zu der genannten Zeit die maßgebliche Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachfolgend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der Festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone] um ca. 11.00 Uhr ([Brüsseler] [Londoner] 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 [falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [andere anwendbare Rundungsbestimmung einfügen] aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [im Falle einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge], 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

Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest **[if the Reference Rate is EURIBOR insert: one thousandth of a percentage point, with 0.0005] [if the Reference Rate is not EURIBOR insert: [one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005] [insert other applicable rounding provision]]** 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. (**[London] [Brussels] [insert other relevant location]** time) on the relevant Interest Determination Date, deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period by leading banks in the **[Euro-Zone] [London]** interbank market **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** 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 or they are quoting to leading banks in the **[Euro-Zone] [London]** interbank market (or, as the case may be, the quotations of such bank or banks to the Calculation Agent) **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]**. 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 quotation was offered **[if Margin insert: [plus] [minus] the Margin]** (though substituting, where a different Margin is to be applied to the relevant Interest Period from that which applied to the last preceding Interest Period, the Margin relating to the relevant Interest Period in place of the Margin relating to that last preceding Interest Period)].

arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste **[falls der Referenzsatz EURIBOR ist, einfügen: ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005] [falls der Referenzsatz nicht EURIBOR ist, einfügen: ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005] [andere anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen]** aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die die Referenzbanken oder zwei oder mehr von diesen der Berechnungsstelle auf ihre Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem ihnen um 11.00 Uhr (**[Londoner] [Brüsseler] [zutreffenden anderen Ort einfügen]** Ortszeit) am betreffenden Zinsfestlegungstag Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode von führenden Banken am Interbankenmarkt in **[der Euro-Zone] [London]** **[bei einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** angeboten wurden; falls weniger als zwei der Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotsätze nennen, dann ist 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, den bzw. die eine oder mehrere Banken (die nach Ansicht der Berechnungsstelle und der Emittentin für diesen Zweck geeignet sind) der Berechnungsstelle als Sätze bekannt geben, die sie an dem betreffenden Zinsfestlegungstag gegenüber führenden Banken am **[Euro-Zone-] [Londoner]** Interbanken-Markt nennen (bzw. den diese Banken gegenüber der Berechnungsstelle nennen) **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]**. 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 ein solcher Angebotssatz angezeigt wurde **[im Fall einer Marge einfügen: [zuzüglich] [abzüglich] der Marge]** (wobei jedoch, falls für die betreffende Zinsperiode eine andere Marge als für die unmittelbar vorhergehende Zinsperiode gilt, die Marge der betreffenden Zinsperiode an die Stelle der Marge für die vorangegangenen Zinsperiode tritt)].

As used herein, "Reference Banks" means [if no other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert: four major banks in the [London] [insert other relevant location] interbank market [in the Euro-Zone] [if other Reference Banks are specified in the Final Terms, insert names here].

[In the case of the interbank market in the Euro-Zone insert: "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.]

[If Reference Rate is other than EURIBOR or LIBOR, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If ISDA Determination applies insert the relevant provisions and attach the 2000 ISDA Definitions or the 2006 ISDA Definitions, as applicable, published by the International Swap and Derivatives Association ("ISDA")]

[If other method of determination/indexation applies, insert relevant details in lieu of the provisions of this paragraph (2)]

[If Minimum and/or Maximum Rate of Interest applies insert:

(3) [Minimum] [and] [Maximum] Rate of Interest.

[If Minimum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

"Referenzbanken" bezeichnet [falls in den Endgültigen Bedingungen keine anderen Referenzbanken bestimmt werden, einfügen: vier Großbanken im [Londoner] [zutreffenden anderen Ort einfügen] Interbanken-Markt [in der Euro-Zone.] [Falls in den Endgültigen Bedingungen andere Referenzbanken bestimmt werden, sind sie hier einzufügen].

[Im Fall des Interbankenmarktes in der Euro-Zone einfügen: "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.]

[Wenn der Referenzsatz ein anderer als EURIBOR oder LIBOR ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Sofern ISDA-Feststellung gelten soll, sind die entsprechenden Bestimmungen einzufügen und die von der International Swap and Derivatives Association, Inc. ("ISDA") veröffentlichten 2000 ISDA Definitionen oder 2006 ISDA Definitionen diesen Emissionsbedingungen als Anlage beizufügen]

[Sofern eine andere Methode der Feststellung/Indexierung anwendbar ist, sind die entsprechenden Einzelheiten anstelle der Bestimmungen dieses Absatzes 2 einzufügen]

[Falls ein Mindest- und/oder Höchstzinssatz gilt, einfügen:

(3) [Mindest-] [und] [Höchst-] Zinssatz.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt einfügen: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[If Maximum Rate of Interest applies insert: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than **[insert Maximum Rate of Interest]**, the Rate of Interest for such Interest Period shall be **[insert Maximum Rate of Interest].]**

[(4)] *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, determine the Rate of Interest and 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 unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount.* The Calculation 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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** and the Guarantor] and to the Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the **[fourth]** **[London]** **[TARGET2]** **[insert other relevant reference]** 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 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 § 12.

[Falls ein Höchstzinssatz gilt: Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als **[Höchstzinssatz einfügen]**, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode **[Höchstzinssatz einfügen].]**

[(4)] *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den Zinssatz bestimmen und 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 nachfolgend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der betreffende Zinszahlungstag der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** und der Garantin] sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst, aber keinesfalls später als am **[vierten]** auf die Berechnung jeweils folgenden **[Londoner]** **[TARGET2]** **[zutreffende andere Bezugnahme einfügen]** Geschäftstag (wie in § 3(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 nach der Bestimmung, aber keinesfalls später als am ersten Tag der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich geändert (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Änderung wird umgehend allen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(6)] *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, **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor,]** the Fiscal Agent, the Paying Agents and the Holders.

[(7)] *Late Payments.* If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law¹⁰ on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

In the case of discounted Zero Coupon Notes insert:

[(1)] *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.

Im Falle von abgezinsten Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:

(2) *Late Payments.* If the Issuer for any reason fails to render any payment in respect of the Notes when due, interest shall continue to accrue at the default rate of interest established by statutory law¹² on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the day on which such payment is received by or on behalf of the Holders.]

[(•)] *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means with regard to the calculation of the amount of interest on the Notes for any period of time (the "Calculation Period"):

[If Actual/365 or Actual/Actual (ISDA) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number

[(6)] *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, **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** die Garantin,] die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Verzugszinsen.* Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins¹¹ verzinst.]

[(1)] *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Verzugszinsen.* Wenn die Emittentin eine fällige Zahlung auf die Schuldverschreibungen aus irgendeinem Grund nicht leistet, wird der ausstehende Betrag von dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der vollständigen Zahlung an die Gläubiger (ausschließlich) mit dem gesetzlich bestimmten Verzugszins verzinst.]

[(•)] *Zinstagequotient.* "Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung von Zinsbeträgen auf die Schuldverschreibungen für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

[Im Falle von Actual/365 oder Actual/Actual einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der in das Schaltjahr fallenden Tage des

¹⁰ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

¹¹ 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 Absatz 1 BGB.

¹² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

of days in that portion of the Calculation Period falling in a non-leap year divided by 365).]

[In the case of Fixed Rate Notes, if the Specified Currency is Euro and if Actual/Actual (ICMA) is applicable insert:

(i) if the Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) is equal to or shorter than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the number of days in such Calculation Period (from and including the first day of such period but excluding the last) divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(2)) that would occur in one calendar year; or

(ii) if the Calculation Period is longer than the Determination Period during which the Calculation Period ends, the sum of: (A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(2)) and (B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Dates (as specified in § 3(2)) that would occur in one calendar year.

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

[if Actual/365 (Fixed) insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[if Actual/360 insert: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

Zinsberechnungszeitraumes, dividiert durch 366, und (B) die tatsächliche Anzahl der nicht in das Schaltjahr fallenden Tage des Zinsberechnungszeitraums, dividiert durch 365).]

[Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen, falls die Festgelegte Währung Euro ist und Actual/Actual (ICMA) anwendbar ist, einfügen:

(i) wenn der Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) kürzer ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt oder ihr entspricht, die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum (einschließlich des ersten aber ausschließlich des letzten Tages dieser Periode) geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in der Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(2) angegeben) in einem Kalenderjahr; oder

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger ist als die Feststellungsperiode, in die das Ende des Zinsberechnungszeitraumes fällt, die Summe (A) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in welcher der Zinsberechnungszeitraum beginnt, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(2) angegeben) in einem Kalenderjahr und (B) der Anzahl der Tage in dem Zinsberechnungszeitraum, die in die nächste Feststellungsperiode fallen, geteilt durch das Produkt (1) der Anzahl der Tage in dieser Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungstermine (wie in § 3(2) angegeben) in einem Kalenderjahr.

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

[im Falle von Actual/365 (Fixed) einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[im Falle von Actual/360 einfügen: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum,

[if 30/360, 360/360 or Bond Basis insert: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[if 30E/360 or Eurobond Basis: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[Insert other applicable provision.]

§ 4 (PAYMENTS)

(1) **[(a)] *Payment of Principal.*** Payment of principal in respect of the 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.

In the case of
Notes other than
Zero Coupon
Notes insert:

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

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen,
die keine
Nullkupon-
Schuld-
verschreibungen
sind, einfügen:

dividiert durch 360.]

[im Falle von 30/360, 360/360 oder Bond Basis einfügen: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der diesen Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[im Falle von 30E/360 oder Eurobond Basis einfügen: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

[andere anwendbare Vorschrift einfügen:]

§ 4 (ZAHLUNGEN)

(1) **[(a)] *Zahlungen auf Kapital.*** Zahlungen von Kapital auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[(b)] *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur

holders of the Clearing System.

[In the case of interest payable on a Temporary Global Note insert: 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 accounts of 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 **[insert Specified Currency]**.

(3) *Discharge.* The Issuer **[In the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or, as the case may be, the Guarantor] shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

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

For these purposes, "Payment Business Day" means any day which is **[in the case of Notes not denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[insert all relevant financial centers]]** **[in the case of Notes denominated in Euro insert:** a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System as well as all relevant parts of TARGET2 are operational to forward the relevant payment].

(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 Amount

Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.

[Im Falle von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde einfügen: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz 2 an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).**]**

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in **[Festgelegte Währung einfügen]**.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** bzw. die Garantin] wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem 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, **[bei nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[sämtliche relevanten Finanzzentren angeben]** abwickeln] **[bei auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, einfügen:** der ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) ist, an dem das Clearingsystem sowie alle betroffenen Bereiche des TARGET2 betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen weiterzuleiten.**]**

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

of the Notes; the Early Redemption Amount of the Notes; **[if redeemable at the option of the Issuer for other than tax reasons or reasons of minimal outstanding principal amount insert: the Call Redemption Amount of the Notes;] [if redeemable at the option of the Holder other than for reason of a Change of Control insert: the Put 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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or, as the case may be, the Guarantor]** may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Bonn 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 **[in the case of a specified Maturity Date insert such Maturity Date] [in the case of a Redemption Month insert: the Interest Payment Date falling in [insert Redemption Month and year]] (the "Maturity Date")**. The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be **[if the Notes are redeemed at their principal amount insert: its principal amount] [otherwise insert Final Redemption Amount per Specified Denomination]**.

Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen oder aufgrund eines geringfügig ausstehendem Nennbetrag vorzeitig zurückzahlen, einfügen: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] [falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen, außer bei Vorliegen eines Kontrollwechsels, vorzeitig zu kündigen, einfügen: den Wahl- Rückzahlungsbetrag (Put) 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 **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: bzw. die Garantin]** ist berechtigt, beim Amtsgericht Bonn 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.

§ 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 **[im Falle eines festgelegten Fälligkeitstages, Fälligkeitstag einfügen] [im Falle eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat und -jahr einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Fälligkeitstag")** zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag entspricht **[falls die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag zurückgezahlt werden einfügen: dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen] [ansonsten den Rückzahlungsbetrag für die jeweilige**

(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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or The Netherlands] 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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor, as the case may be.] is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) **[in the case of Notes other than Zero Coupon Notes insert:** on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3(1)) **[in the case of Zero Coupon Notes insert:** at maturity or upon the sale or exchange of any Note], and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor, as the case may be], 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 § 12 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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG**

Festgelegte Stückelung einfügen].

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht mehr als 60 und nicht weniger als 30 Tagen durch Erklärung gegenüber der Emissionsstelle und Benachrichtigung gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend definiert) zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden, falls die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder den Niederlanden] 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 Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam) **[im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht Nullkupon-Schuldverschreibungen sind, einfügen:** am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3(1) definiert)] **[im Falle von Nullkupon-Schuldverschreibungen einfügen:** bei Fälligkeit oder im Fall des Kauf 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 zumutbarer, der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder der Garantin] zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer**

insert: or the Guarantor] would be obligated to pay such Additional Amounts were 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. **[In the case of Floating Rate Notes insert:** The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.]

Any such notice shall be given in accordance with § 12. 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.

Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred, and an opinion of independent legal or tax advisers of recognized standing to the effect that the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor, as the case may be], has or will become obliged to pay such additional amounts as a result of such change or amendment.

anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die Garantin] 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 erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. **[Bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.]

Eine solche Kündigung ist gemäß § 12 bekanntzumachen. 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.

Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Emittentin der Emissionsstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsleitung der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Emittentin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Emittentin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind; zusätzlich hat die Emittentin ein von unabhängigen und anerkannten Rechts- oder Steuerberatern erstelltes Gutachten vorzulegen, demzufolge die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] in Folge einer entsprechenden Änderung oder Ergänzung zur Zahlung zusätzlicher Beträge verpflichtet ist oder sein wird.

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder upon a Change of Control insert:

[(3)] Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.

If there occurs a Change of Control and within the Change of Control Period such Change of Control results in a Rating Downgrade (together referred to as a **"Put Event"**), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2), i.e. for taxation reasons) to require the Issuer to redeem its Notes on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Vorliegen eines Kontrollwechsels vorzeitig zu kündigen, einfügen:

[(3)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.

Für den Fall, dass ein Kontrollwechsel stattfindet und innerhalb des Kontrollwechselzeitraums eine Ratingherabstufung aufgrund des Kontrollwechsels erfolgt (gemeinsam ein **"Vorzeitiger Rückzahlungsgrund"**), erhält jeder Gläubiger das Recht (soweit die Emittentin nicht bereits vor Erklärung des Vorzeitigen Rückzahlungsverlangens (wie nachstehend definiert) die Rückzahlung gemäß § 5(2), d.h. aus steuerlichen Gründen, erklärt hat) von der Emittentin zum Stichtag die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen zu deren Nennbetrag einschließlich aufgelaufener Zinsen bis zum Stichtag (ausschließlich) zu verlangen.

[(4)] In this context the following definitions apply:

"Rating Agency" means Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.

A **"Rating Downgrade"** occurs if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the **[in case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor]** or the Notes by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P/Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse).

A **"Change of Control"** shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of executive directors or supervisory board of **[in case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in case of Notes issued by an Issuer other than**

[(4)] In diesem Zusammenhang finden die folgenden Vorschriften Anwendung:

"Ratingagentur" bezeichnet Standard & Poor's Ratings Services, eine Abteilung von McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), oder Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder deren entsprechende Nachfolger oder jede andere Ratingagentur mit entsprechendem internationalen Ansehen, die von der Emittentin benannt wird.

Eine **"Ratingherabstufung"** tritt ein, wenn innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher an die **[im Falle von Schuldverschreibungen, die der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Garantin]** oder Schuldverschreibungen vergebenes Rating durch irgendeine Ratingagentur (i) zurückgezogen wird oder (ii) von Investment Grade (BBB- im Falle von S&P/Baa3 im Falle von Moody's, oder dem in dem Zeitpunkt entsprechenden Equivalent, oder besser) auf Nicht-Investment Grade fällt (BB+ im Falle von S&P/Ba1 im Falle von Moody's, oder dem in dem Zeitpunkt entsprechenden Equivalent, oder schlechter).

Ein **"Kontrollwechsel"** gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen ("**Relevante Personen**"), die abgestimmt handeln (wie in § 30 (2) Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz definiert), oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer

Deutsche Post AG insert: the Guarantor] that any person or group ("**Relevant Person(s)**") acting in concert (as defined in § 30 (2) of the German Securities Acquisition and Takeover Act (*Wertpapiererwerbs- und Übernahmegesetz*)) or any person or group acting on behalf of any such Relevant Person(s) gains Control over the Guarantor.

"**Control**" means any direct or indirect legal or beneficial ownership or any legal or beneficial entitlement (as defined in § 22 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*)) of, in the aggregate, more than 50% of the voting shares of the of **[in case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor]**.

"**Change of Control Period**" means the period ending 90 days after the occurrence of the Change of Control.

The "**Optional Redemption Date**" is the fifteenth day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall (i) give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5(3).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.]

solchen Relevanten Personen handeln, Kontrolle über die Garantin erlangen (unabhängig davon ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der **[im Falle von Schuldverschreibungen, die der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Garantin]** seine Zustimmung erteilt hat).

"**Kontrolle**" bezeichnet das unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Eigentum in jedweder Form bzw. die unmittelbare oder mittelbare rechtliche oder wirtschaftliche Verfügungsbefugnis in jedweder Form (wie in § 22 Wertpapierhandelsgesetz beschrieben) an insgesamt mehr als 50% der stimmberechtigten Aktien der **[im Falle von Schuldverschreibungen, die der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Garantin]**.

"**Kontrollwechselzeitraum**" bezeichnet die Periode, die 90 Tage nach dem Kontrollwechsel endet.

Der "**Stichtag**" ist der fünfzehnte Tag der dem letzten Tag der Vorzeitigen Rückzahlungsperiode folgt.

Sobald die Emittentin von dem Vorzeitigen Rückzahlungsgrund Kenntnis erlangt hat, wird die Emittentin dies gemäß § 12 den Gläubigern unter Angabe des Vorzeitigen Rückzahlungsgrunds und der dazu führenden Umstände sowie der notwendigen Schritte zur Ausübung der Rechte gemäß diesem § 5(3) bekannt machen ("**Vorzeitige Rückzahlungsgrunderklärung**").

Um ein solches Recht auszuüben, muss ein Gläubiger während der allgemeinen Geschäftszeiten bei der angegebenen Geschäftsstelle der Zahlstelle eine vollständig ausgefüllte Ausübungserklärung in der durch die Zahlstelle bereitgestellten Form innerhalb eines Zeitraums (die "**Vorzeitige Rückzahlungsperiode**") von 45 Tagen nach Bekanntmachung der Vorzeitigen Rückzahlungserklärung übermitteln. Kein in dieser Form ausgeübtes Recht kann ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden.]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer insert:

[[(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer.

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date. **[If Minimum Redemption Amount or Higher Redemption Amount applies insert:** Any such redemption must be of a principal amount equal to [at least [insert Minimum Redemption Amount]] [insert Higher Redemption Amount].]

Call Redemption Date(s) [insert Call Redemption Dates(s)]	Call Redemption Amount(s) [insert Call Redemption Amount(s) or specify formula for calculating such Call Redemption Amount(s)]
[]	[]
[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(5)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(i) the Series of Notes subject to redemption;

(ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate

Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, einfügen:

[[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl- Rückzahlungsbetrag/beträgen (Call), wie nachfolgend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl- Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen. **[Bei Geltung eines Mindestrückzahlungsbetrages oder eines erhöhten Rückzahlungsbetrages einfügen:** Eine solche Rückzahlung muss in Höhe eines Nennbetrages von [mindestens [Mindestrückzahlungsbetrag einfügen]] [erhöhter Rückzahlungsbetrag] erfolgen.]

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge (Call)
[Wahl-Rückzahlungstag (e) einfügen]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/beträge oder Formel zur Berechnung des/ der Wahl-Rückzahlungsbetrags/ beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach [Absatz 5] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

(i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;

(ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall

principal amount of the Notes which are to be redeemed;

(iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than **[insert Minimum Notice to Holders]** nor more than **[insert Maximum Notice to Holders]** days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and

(iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System.] **[In the case of Notes in NGN form insert:** For technical procedure of the ICSDs, in the case of a partial redemption the outstanding redemption amount will be reflected in the records of the ICSDs as either a reduction in nominal amount or as a pool factor, at the discretion of the ICSDs.]]

If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder insert:

[[(5) Early Redemption at the Option of a Holder.

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Put Redemption Date.

<i>Put Redemption Date(s)</i> [insert Put Redemption Dates(s)]	<i>Put Redemption Amount(s)</i> [insert Put Redemption Amount(s) or specify formula for calculating the Put Redemption Amount]
[]	[]
[]	[]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the

den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

(iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iv) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearingsystems ausgewählt.] **[Falls die Globalurkunde eine NGN ist, einfügen:** Für das technische Verfahren der ICSDs wird im Fall einer teilweisen Rückzahlung der entstehende Rückzahlungsbetrag entweder als reduzierter Nennbetrag oder als Poolfaktor nach Ermessen der ICSDs in das Register der ICSDs aufgenommen.]]

[[(5) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu dem/den Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträgen (Put), wie nachfolgend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

<i>Wahl-Rückzahlungstag(e)</i> <i>(Put)</i> [Wahl- Rückzahlungstag(e) einfügen]	<i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/ beträge</i> <i>(Put)</i> [Wahl- Rückzahlungsbetrag/beträge oder Formel zur Berechnung des/ der Wahl-Rückzahlungsbetrags/ beträge einfügen]
[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine

Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, einfügen:

subject of the prior exercise by the Issuer of any of its options to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder must, not less than **[insert Minimum Notice to Issuer]** nor more than **[insert Maximum Notice to Issuer]** days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Redemption Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed early redemption notice ("**Put Redemption Notice**") in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent and the Paying Agents. The Put Redemption Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification number of such Notes, if any. No option so exercised may be revoked or withdrawn. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order.]

[[6)] Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.

If 80 per cent. or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased by the Issuer **[in case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: , the Guarantor]** or any direct or indirect subsidiary **[in case of Notes issues by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: of the Guarantor]** pursuant to the provisions of this § 5, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes given within 30 days after the Put Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at their Early Redemption Amount (as defined below) plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.]

Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als **[Mindestkündigungsfrist einfügen]** und nicht mehr als **[Höchstkündigungsfrist einfügen]** Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Rückzahlungs-Ausübungserklärung (wie nachfolgend definiert) erfolgen soll, der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten eine ordnungsgemäß ausgefüllte Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung (die "**Rückzahlungs-Ausübungserklärung**"), wie sie bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle und der Zahlstelle erhältlich ist, zu übermitteln. Die Rückzahlungs-Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapier-Kenn-Nummer dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[[6)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringfügig ausstehendem Nennbetrag.

Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 5 durch die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: , die Garantin]** oder eine direkte oder mittelbare Tochtergesellschaft **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Garantin]** zurückgezahlt oder zurück erworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Rückzahlungstag erfolgen muss, gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden

In the case of
Notes other than
Zero Coupon
Notes insert:

[(7)] Early Redemption Amount.

For purposes of subparagraph (2) [.] [and] [(3)] [and] [(6)] of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be its [Final Redemption Amount.] [principal amount.] [in case of Final Redemption Amount is to be calculated by reference to Specified Denomination insert other applicable provision herein]

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen
(außer
Nullkupon-
Schuldver-
schreibungen)
einfügen:

Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

[(7)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

Für die Zwecke [des Absatzes] [der Absätze] 2 [.] [und] [3] [und] [6] dieses § 5 und des § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem [Rückzahlungsbetrag.] [Nennbetrag.] [falls Rückzahlungsbetrag auf Grundlage der jeweilige Festgelegten Stückelung zu berechnen ist, anwendbare Bestimmungen hier einfügen]

In the case of
Zero Coupon
Notes insert:

[(7)] Early Redemption Amount.

(a) [For purposes of subparagraph (2) [.] [and] [(3)] [and] [(6)] of this § 5 and § 9, the Early Redemption Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

Im Falle von
Nullkupon-
Schuldver-
schreibungen
einfügen:

[(7)] Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.

(a) [Für die Zwecke des Absatzes [Absätze] 2 [.] [und] [3] [und] [6] dieses § 5 und des § 9, entspricht der vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung der Summe aus:

(i) [insert Reference Price] (the "Reference Price"), and

(i) [Referenzpreis einfügen] (der "Referenzpreis"), und

(ii) the product of [insert Amortization Yield in %] (the "Amortization Yield") and the Reference Price from (and including) [insert Issue Date] to (but excluding) the date fixed for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable, whereby the Amortization Yield shall be compounded annually.

(ii) dem Produkt aus [Emissionsrendite in Prozent einfügen] (die "Emissionsrendite") und dem Referenzpreis ab dem [Tag der Begebung einfügen] (einschließlich) bis zu dem vorgesehenen Rückzahlungstag (ausschließlich) oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "Calculation Period") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht vollen Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "Zinsberechnungszeitraum") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

(b) If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, such amount shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (a)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which payment is made.]

(b) Falls die Emittentin den vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird er wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (a)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag ersetzt werden, an dem die Rückzahlung erfolgt.]

[(c) For purposes of subparagraph[s] [(3)] [and] [(6)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a

[(c) Für die Zwecke des Absatzes [Absätze] [3] [und] [6] dieses § 5 entspricht der vorzeitige Rückzahlungs-

Note shall be its principal amount.]]

§ 6
(THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE
PAYING AGENT[S] [AND THE
CALCULATION AGENT])

(1) *Appointment; Specified Office.* The initial Fiscal Agent [,] [and] the initial Paying Agent[s] [and the initial Calculation Agent] and [its] [their respective] initial specified office[s] shall be:

Fiscal Agent: Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Grosse Gallusstrasse 10-14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of
Germany

Paying Agent[s]: [•]

[If the Fiscal Agent is to be appointed as Calculation Agent insert: The Fiscal Agent shall also act as Calculation Agent.]

[If a Calculation Agent other than the Fiscal Agent is to be appointed insert: The Calculation Agent and its initial specified office shall be:

Calculation Agent: [insert name and specified office]]

The Fiscal Agent [,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] reserve[s] the right at any time to change [its] [their respective] specified office[s] 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 [or the Calculation Agent] and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents [or another Calculation Agent]. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent **[in the case of Notes listed on a stock exchange insert: [,] [and] (ii) so long as the Notes are listed on the [name of Stock Exchange], a Paying Agent (which may be the Fiscal Agent) with a specified office in [location of Stock Exchange] and/or in**

betrag einer Schuldverschreibung dem Nennbetrag der Schuldverschreibung.]]

§ 6
(DIE EMISSIONSSTELLE [,] [UND] DIE
ZAHLSTELLE[N] [UND DIE
BERECHNUNGSSTELLE])

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle [und] [,] die anfänglich bestellte[n] Zahlstelle[n] [und die anfänglich bestellte Berechnungsstelle] und [deren] [ihre] bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] laute[t] [n] wie folgt:

Emissionsstelle: Deutsche Bank
Aktiengesellschaft
Trust & Security Services
Operations Frankfurt
Grosse Gallusstrasse
10-14
60272 Frankfurt am Main
Deutschland

Zahlstelle[n]: [•]

[Falls die Emissionsstelle als Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: Die Emissionsstelle handelt auch als Berechnungsstelle.]

[Falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, die nicht die Emissionsstelle ist, einfügen: Die Berechnungsstelle und ihre anfängliche Geschäftsstelle lauten:

Berechnungsstelle: [Namen und bezeichnete Geschäftsstelle einfügen]]

Die Emissionsstelle [,] [und] die Zahlstelle[n] [und die Berechnungsstelle] [behält] [behalten] sich das Recht vor, jederzeit [seine] [ihre] jeweilige(n) bezeichnete[n] Geschäftsstelle[n] durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle [oder der Berechnungsstelle] zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen [oder eine andere Berechnungsstelle] zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten **[im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer Börse notiert sind, einfügen: [,] [und] (ii) solange die Schuldverschreibungen an der [Name der Börse] notiert sind, eine Zahlstelle (die die**

such other place as may be required by the rules of such stock exchange] [,] (iii) a Paying Agent in an EU member state, if any, that will not be obliged to withhold or deduct tax pursuant to the European Council Directive 2003/48/EC dated June 3, 2003 or any other Directive implementing the ECOFIN Council meeting of November 26 – 27, 2000 on taxation of savings income or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such Directive, **[in the case of payments in United States dollar insert: [and] [(iv)]** if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States (as defined in § 1(7)) become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in United States dollar, a Paying Agent with a specified office in New York City] **[if any Calculation Agent is to be appointed insert: [,] [and] [(v)]** a Calculation Agent **[if Calculation Agent is required to maintain a Specified Office in a Required Location insert:** with a specified office located in **[insert Required Location]]**. 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 § 12.

(3) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent[,] [and] the Paying Agent[s] [and the Calculation Agent] act[s] solely as the agent[s] of the Issuer and [does] [do] not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Holder.

Emissionsstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[Sitz der Börse]** und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börse verlangen] [,] (iii) eine Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, sofern dies möglich ist, unterhalten, die nicht gemäß der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC vom 3. Juni 2003 oder einer anderen die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 zur Zinsbesteuerung umsetzenden Richtlinie oder gemäß eines dieses Richtlinie umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzes zur Einbehaltung oder zum Abzug von Quellensteuern oder sonstigen Abzügen verpflichtet ist **[im Fall von Zahlungen in US-Dollar einfügen: [und] [(iv)]** falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 1(7) definiert) aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] **[falls eine Berechnungsstelle bestellt werden soll, einfügen: [,] [und] [(v)]** eine Berechnungsstelle **[falls die Berechnungsstelle eine bezeichnete Geschäftsstelle an einem vorgeschriebenen Ort zu unterhalten hat, einfügen:** mit bezeichneter Geschäftsstelle in **[vorgeschriebenen Ort einfügen]]** 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 § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle[,] [und] [die Zahlstelle[n]] [und die Berechnungsstelle] [handelt] [handeln] ausschließlich als Erfüllungsgehilfe[n] der Emittentin und [übernimmt] [übernehmen] keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen [ihm] [ihnen] und den Gläubigern begründet.

**§ 7
(TAXATION)**

All payments of principal and interest made by the Issuer in respect of the Notes to the Holders shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: The Netherlands or] the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax (the "Taxing Jurisdiction[s]"),** unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to

(a) German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Issuer or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or

(b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or former connection with **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: The Netherlands or] Germany,** including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or

**§ 7
(STEUERN)**

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen von der Emittentin an die Gläubiger zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen **[im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Niederlande oder] der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde dieses Staates (die "Steuerjurisdiktion[en]")** im Wege des Abzugs oder Einhalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge ("**Zusätzliche Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

(a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Emittentin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder

(b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, ein Begünstigter, oder ein Gesellschafter eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer früheren oder gegenwärtigen Verbindung zu **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: den Niederlanden oder] Deutschland (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer**

having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

(c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** The Netherlands or] Germany; or

(d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** The Netherlands,] Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or

(e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or

eines Treuhandvermögens, Begünstigter oder Gesellschafter), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesen eine Betriebsstätte hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die unter dieser jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder

(c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** den Niederlanden oder] Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder

(d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** die Niederlande,] Deutschland oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder

(e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten

(f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or

(g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or

(h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction[s] to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Notwithstanding any other provision in these Terms and Conditions, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify

erfolgt, oder

(f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder

(g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder

(h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Steuerjurisdiktion(en) eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen, ist die Emittentin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind. Die

a holder for any FATCA Withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party as a result of any person other than Issuer or an agent of the Issuer not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding.

§ 8 (PRESENTATION PERIOD)

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

§ 9 (EVENTS OF DEFAULT)

(1) *Events of default.* Each Holder shall be entitled to declare due and payable by notice to the Fiscal Agent its entire claims arising from the Notes and demand immediate redemption thereof at the [principal amount / Early Redemption Amount] (as described in § 5) together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

(a) the Issuer fails to pay principal or interest under the Notes within 30 days from the relevant due date, or

[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:

(b) the Guarantor fails to pay amounts payable under the Guarantee within 30 days from the relevant due date, or]

[(c)] the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor fails to perform any other material obligation arising from the Guarantee] and such failure continues unremedied for more than 60 days after the Fiscal Agent has received a written request thereof in the manner set forth in § 9(3) from a Holder to perform such obligation; or

Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Emittentin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

§ 8 (VORLEGUNGSFRIST)

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

§ 9 (KÜNDIGUNG)

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Gläubiger ist berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Kündigung gegenüber der Emissionsstelle fällig zu stellen und die unverzügliche Rückzahlung [zum Nennbetrag / zu ihrem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag] (wie in § 5 beschrieben), zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

(a) die Emittentin auf die Schuldverschreibungen Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt; oder

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:

(b) die Garantin auf die Garantie zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem Fälligkeitstag zahlt; oder]

[(c)] die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt **[Im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin die Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus der Garantie unterlässt] und die Unterlassung jeweils länger als 60 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle eine schriftliche Aufforderung in der in § 9(3) vorgesehenen Art und Weise von

[(d)] any Capital Market Indebtedness of the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or any of its Material Subsidiaries]** **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor or any of its Material Subsidiaries]** becomes prematurely repayable as a result of a default in respect of the terms thereof, or the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or any of its Material Subsidiaries]** **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor or any of its Material Subsidiaries]** fails to fulfill any payment obligation in excess of EUR 100.000.000 or the equivalent thereof under any Capital Market Indebtedness or under any guarantees or suretyships given for any Capital Market Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of such guarantee or suretyship, within 30 days of such guarantee or suretyship being invoked, unless the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or the relevant Material Subsidiary]** **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor or the relevant Material Subsidiary]** contests 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

[(e)] the Issuer **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: or any of its Material Subsidiaries]** **[in the case of Notes issued by an**

dem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder

[(d)] eine Kapitalmarktverbindlichkeit der Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder der Garantin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** vorzeitig zahlbar wird aufgrund einer Pflichtverletzung aus dem dieser Kapitalmarktverbindlichkeit zugrunde liegenden Vertrag oder die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die Garantin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften]** eine Zahlungsverpflichtung in Höhe oder im Gegenwert von mehr als EUR 100.000.000 aus einer Kapitalmarktverbindlichkeit oder aufgrund einer Bürgschaft oder Garantie, die für Kapitalmarktverbindlichkeiten 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 erfüllt, es sei denn, die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die betreffende wesentliche Tochtergesellschaft]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die Garantin oder die betreffende wesentliche Tochtergesellschaft]** 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

[(e)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von der Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder einer ihrer wesentlichen**

Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor or any of its Material Subsidiaries] announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or

[(f)] a court opens insolvency proceedings against the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor] and such proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor] applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** the Issuer applies for a "surseance van betaling" (within the meaning of the Statute of Bankruptcy of The Netherlands); or

[(g)] the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor] enters 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 **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantor] in connection with the Notes **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** or the Guarantee]; or

[(h)] any governmental order, decree or enactment shall be made in or by **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:** The Netherlands or] the Federal Republic of Germany whereby the Issuer

Tochtergesellschaften] **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften] gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen ein; oder

[(f)] ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] eröffnet, und ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder einleitet oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft oder **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** die Emittentin eine "surseance van betaling" (im Sinne des niederländischen Insolvenzgesetzes) beantragt; oder

[(g)] die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** 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 die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder die Garantin] im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** oder der Garantie] eingegangen ist [.]]; oder]

[(h)] **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:** in den Niederlanden oder] in Deutschland ergeht oder wird irgendein Gesetz, eine Ver-

[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor] is prevented from observing and performing in full its obligations as set forth in these Terms and Conditions [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: and in the Guarantee, respectively,] and this situation is not cured within 90 days [; or][.]]

[In the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert:

[(i)] the Guarantee ceases to be valid and legally binding.]

(2) *No Termination.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(3) *Notice.* Any default notice in accordance with § 9(1) shall be made by means of a written declaration delivered by hand or registered mail to the specified office of the Fiscal Agent together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 13[(4)]) that such Holder, at the time of such written notice, is a holder of the relevant Notes.

(4) *Quorum.* In the events specified in subparagraph (1) [(c)] and/or [(d)], any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in subparagraph (1) (a) [, (b)] and [(e)] through [(g)/(h)] entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from the Holders representing at least 25 per cent. of the aggregate principal amount of Notes then outstanding.

§ 10 (SUBSTITUTION)

(1) *Substitution.* The Issuer (reference to which shall always include any previous Substitute Debtor (as defined below)) may, at any time, if no payment of principal or of

ordnung oder behördliche Anordnung erlassen, aufgrund derer die Emittentin [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Garantin] daran gehindert wird, die von ihr gemäß diesen Emissionsbedingungen [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: bzw. in der Garantie] übernommenen Verpflichtungen in vollem Umfang zu beachten und zu erfüllen und diese Lage ist nicht binnen 90 Tagen behoben [; oder][.]]

[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:

[(i)] die Garantie ungültig wird oder nicht mehr rechtsverbindlich ist.]

(2) *Keine Kündigung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

(3) *Kündigungserklärung.* Eine Kündigungserklärung gemäß § 9(1) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger bei der angegebenen Geschäftsstelle der Zahlstelle eine entsprechende schriftliche Erklärung übergibt oder durch eingeschriebenen Brief übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 13(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Erklärung hält.

(4) *Quorum.* In den Fällen gemäß Absatz (1)[(c)] und/oder [(d)] wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in Absatz (1)(a) [, (b)] und [(e)] bis [(g)/(h)] bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 25% des Gesamtnennbetrages der zu diesem Zeitpunkt noch insgesamt ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 10 (ERSETZUNG)

(1) Die Emittentin (wobei eine Bezugnahme auf die Emittentin auch alle früheren Nachfolgeschuldner (wie nachfolgend definiert) umfasst) ist jederzeit

interest on any of the Notes is in default, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: Deutsche Post AG or] any Affiliate (as defined below) of [in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor]** as the principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (any such company, the **"Substitute Debtor"**), provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes and is in a position to fulfill all payment obligations arising from or in connection with the Notes in the Specified Currency without, subject to para. (e) below, the necessity of any taxes or duties levied by the country or jurisdiction in which the Substitute Debtor is domiciled (other than taxes which would also be levied in the absence of such substitution) to be withheld or deducted at source and to transfer all amounts which are required therefore to the Paying Agent without any restrictions, and that in particular all necessary authorizations to this effect by any competent authority have been obtained, and, to the extent service of process must be effected to the Substitute Debtor outside of Germany, a service of process agent in Germany is appointed;

(b) **[In the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor]** if it is not itself the Substitute Debtor] irrevocably and unconditionally guarantees in favor of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of

berechtigt, wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, ohne weitere Zustimmung der Gläubiger **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Deutsche Post AG oder] ein mit der [im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: Garantin]** verbundenes Unternehmen (wie nachfolgend definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (ein solches Unternehmen ist die **"Nachfolgeschuldnerin"**) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt und sie sämtliche sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Zahlungsverpflichtungen in der Festgelegten Währung ohne die Notwendigkeit (vorbehaltlich Buchstabe (e)) einer Einbehaltung an der Quelle oder des Abzugs irgendwelcher Steuern oder Abgaben in dem Land oder Hoheitsgebiet, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz hat (mit Ausnahme von Steuern, die auch angefallen wären, wäre die Ersetzung nicht erfolgt), erfüllen sowie die hierzu erforderlichen Beträge ohne Beschränkungen an die Zahlstelle transferieren kann und sie insbesondere jede hierfür notwendige Genehmigung der Behörden ihres Landes erhalten hat, und, sofern eine Zustellung an die Nachfolgeschuldnerin außerhalb von Deutschland erfolgen müsste, ein Zustellungsbevollmächtigter in Deutschland bestellt wird;

(b) **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern**

the **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: form of the guarantee in respect of the notes to be issued by an Issuer other than Deutsche Post AG under the Debt Issuance Programme] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantee]** (the "**Substitution Guarantee**");

(c) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution and for the giving by **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor]** of the Substitution Guarantee in respect of the obligations of the Substitute Debtor, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor and the Substitution Guarantee given by **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor]** are each valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;

(d) § 9 shall be deemed to be amended so that it shall also be an Event of Default under such provision if the Substitution Guarantee shall cease to be

die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die den Bedingungen der Garantie der Emittentin hinsichtlich der Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG unter dem Debt Issuance Programme begeben werden]** **[im Fall von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden: die den Bedingungen der Garantie]** entsprechen (die "**Ersetzungs-garantie**"); und

(c) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung und **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,]** alle für die Abgabe der Ersetzungs-Garantie notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Einverständniserklärungen von Regierungsstellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und weiterhin sämtliche dieser Genehmigungen und Einverständniserklärungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und zudem die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin und die von **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,]** begebene Ersetzungs-Garantie jeweils gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;

(d) § 9 dergestalt als ergänzt gilt, dass ein zusätzlicher Kündigungsgrund unter dieser Bestimmung der Wegfall der Wirksamkeit, Rechtsver-

valid or binding on or enforceable against **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor if it is not itself the Substitute Debtor];**

(e) the Substitute Debtor undertakes to reimburse any Holder for such taxes, fees or duties which may be imposed upon such Holder in connection with any payments on the Notes (including taxes or duties being deducted or withheld at source), upon conversion or otherwise, as a consequence of the assumption of the Issuer's obligations by the Substitute Debtor, provided that such undertaking shall be limited to amounts that would not have been imposed upon the Holder had such substitution not occurred; and

(f) there shall have been delivered to the Fiscal Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) through (e) above have been satisfied.

For purposes of this § 10, "**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) held by **[in the case of Notes issued by Deutsche Post AG insert: the Issuer] [in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: the Guarantor].**

(2) *Discharge from Obligations. References.* Upon a substitution in accordance with this § 10, the Substitute Debtor shall be deemed to be named in the Notes as the principal debtor in place of the Issuer as issuer and the Notes shall thereupon be deemed to be amended to give effect to the substitution including that the relevant jurisdiction in relation to the Issuer in § 7 shall be the Substitute Debtor's country of domicile for tax purposes. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

In the case of
Notes issued by

[(a) in § 7 and § 5(2) an alternative reference to the Federal

bindlichkeit oder Durchsetzbarkeit der Ersetzungs-Garantie gegen die **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: die Garantin, falls sie nicht selbst die Nachfolgeschuldnerin ist,] ist;**

(e) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet, jedem Gläubiger alle Steuern, Gebühren oder Abgaben zu erstatten, die ihm im Zusammenhang mit Zahlungen auf die Schuldverschreibungen (einschließlich Steuern und Abgaben, die an der Quelle abgeführt oder einbehalten wurden), durch den Schuldnerwechsel oder in anderer Weise infolge der Schuldübernahme durch die Nachfolgeschuldnerin auferlegt werden, vorausgesetzt, dass sich die Verpflichtung auf Beträge beschränkt, die der Gläubiger ohne die Ersetzung der Emittentin nicht hätte tragen müssen; und

(f) der Emissionsstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wurden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (e) erfüllt wurden.

Für Zwecke dieses § 10 bedeutet "**verbundenes Unternehmen**" jedes von **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Emittentin] [im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: der Garantin]** gehaltene verbundene Unternehmen im Sinne des §§ 15 f. Aktiengesetz.

(2) *Schuldbefreiung. Bezugnahmen.* Nach einer Ersetzung gemäß dieses § 10 gilt die Nachfolgeschuldnerin als in den Schuldverschreibungen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin bestimmt und die Schuldverschreibungen gelten als dementsprechend ergänzt, um der Ersetzung zur Durchsetzung zu verhelfen, und als die relevante Steuerjurisdiktion in Bezug auf § 7 gilt die Jurisdiktion, in der die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist. Desweiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

Im Falle von
Schuldver-

[(a) in § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die

Deutsche Post
AG insert:

Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor;

(b) in § 9(1)(c) to (g) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.]

In the case of
Notes not issued
by Deutsche
Post AG insert:

[In § 7 and § 5(2) an alternative reference to The Netherlands shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor.]

Any such substitution, together with the notice referred to in subparagraph (3) below, shall, in the case of the substitution of any other company as principal debtor, operate to release the Issuer as issuer from all of its obligations as principal debtor in respect of the Notes.

(3) *Notification to Holders.* Not later than 15 Payment Business Days after effecting the substitution, the Substitute Debtor shall give notice thereof to the Holders and, if any Notes are listed on any stock exchange, to such stock exchange in accordance with § 12 and to any other person or authority as required by applicable laws or regulations.

§ 11 (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

schreibungen,
die von der
Deutsche Post
AG begeben
werden,
einfügen:

Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat);

(b) in § 9(1)(c) bis (g) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).]

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen,
die nicht von der
Deutsche Post
AG begeben
werden,
einfügen:

[In § 7 und § 5(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat).]

Jede Ersetzung zusammen mit der Mitteilung gemäß Absatz 3 dieser Bestimmung befreit, im Fall der Einsetzung einer anderen Gesellschaft als Hauptschuldnerin, die Emittentin von allen Verbindlichkeiten, die sie als Hauptschuldnerin unter den Schuldverschreibungen hatte.

(3) *Benachrichtigung der Gläubiger.* Spätestens 15 Zahltage nach Durchführung der Ersetzung wird die Nachfolgeschuldnerin dies den Gläubigern und, sollten die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sein, dieser Börse gemäß § 12 mitteilen und jede andere Person oder Stelle, gemäß den anwendbaren Gesetzen und Regelungen informieren.

§ 11 (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

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.

§ 12 (NOTICES)

In the case of
Notes which are
listed on the
Luxembourg
Stock Exchange
insert:

[(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 will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third day following the date of the first such publication).

[insert provisions for additional notices here, if applicable]

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest 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 given on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

In the case of
Notes which are
unlisted insert:

[(1) *Notification to Clearing System.* The Issuer will deliver all notices to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen,
die an der
Luxemburger
Börse notiert
werden,
einfügen:

der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle 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.

§ 12 (MITTEILUNGEN)

[(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem dritten Tag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[ggf. Bestimmungen über zusätzliche Mitteilungen an dieser Stelle einfügen]

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, sind alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen gemäß Absatz 1 bekanntzumachen. 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.]

Im Falle von
Schuldver-
schreibungen,
die nicht an
einer Börse
notiert werden,
einfügen:

[(1) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen 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.]

In the case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange insert:

[insert relevant provisions]

**§ 13
(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 in every respect 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.

In the case of Notes not issued by Deutsche Post AG insert:

[(3) *Appointment of Authorized Agent.* For any Proceedings before German courts, the Issuer appoints Deutsche Post AG, Federal Republic of Germany, as its authorized agent for service of process in Germany.]

[(4)] *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor]** or to which such Holder and the Issuer **[in the case of Notes issued by an Issuer other than Deutsche Post AG insert: or the Guarantor]** 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) which has been confirmed by the Clearing System; (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 depositary of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes or

Im Falle von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert werden, einfügen:

[relevante Bestimmungen einfügen]

**§ 13
(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.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die nicht von Deutsche Post AG begeben werden, einfügen:

[(3) *Bestellung von Zustellungsbevollmächtigten.* Für etwaige Rechtsstreitigkeiten vor deutschen Gerichten bestellt die Emittentin die Deutsche Post AG, Bundesrepublik Deutschland, zu ihrer Zustellungsbevollmächtigten in Deutschland.]

[(4)] *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin **[im Falle von Schuldverschreibungen, die von einer anderen Emittentin als Deutsche Post AG begeben werden, einfügen: oder die Garantin]** 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 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 Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter

(iii) any other means of proof permitted in legal proceedings in the country of enforcement. 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 which maintains an account with the Clearing System, 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.

(a) und (b) bezeichneten Informationen enthält und einen Bestätigungsvermerk des Clearingsystems trägt; (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre oder (iii) auf jede andere Weise, die im Lande der Geltendmachung prozessual zulässig ist. 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 und ein Konto beim Clearingsystem unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Jeder Gläubiger kann unbeschadet des Vorstehenden seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen und durchsetzen, die im Land des Verfahrens zulässig ist.

§ 14 (LANGUAGE)

If the Conditions shall be in the German language with an English language translation insert:

[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.]

Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefaßt sind, einfügen:

If the Conditions shall be in the English language with a German language translation insert:

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

Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefaßt sind, einfügen:

If the Conditions shall be in the German language only insert:

[These Terms and Conditions are written in the German language only.]

Falls die Emissionsbedingungen nur in deutscher Sprache abgefaßt sind, einfügen:

If the Conditions shall be in the English language only insert:

[These Terms and Conditions are written in the English language only.]

Falls die Emissionsbedingungen nur in englischer Sprache abgefaßt sind, einfügen:

§ 14 (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.]

[Diese Emissionsbedingungen sind in englischer Sprache abgefaßt. Eine Übersetzung in die deutsche Sprache ist beigelegt. Der englische Text ist bindend und maßgeblich. Die Übersetzung in die deutsche Sprache ist unverbindlich.]

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefaßt.]

[Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in englischer Sprache abgefaßt.]

In the case of
Notes that are
publicly offered,
in whole or in
part, in Germany
or distributed, in
whole or in part,
to non-
professional
investors in
Germany with
English
language
Conditions
insert:

[Eine deutsche Übersetzung der
Emissionsbedingungen wird bei der
Deutsche Post AG, Charles-de-Gaulle-
Straße 20, 53113 Bonn, zur kostenlosen
Ausgabe bereitgehalten.]

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE (ENGLISH LANGUAGE VERSION)

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE ("GUARANTEE") (English convenience translation)

of

***Deutsche Post Aktiengesellschaft, Bonn, Federal Republic of Germany,
for the benefit of the holders of notes (the "Notes"), issued by Deutsche Post Finance B.V.,
Maastricht, The Netherlands, under the EUR 3,000,000,000 Debt Issuance
Programme of Deutsche Post Aktiengesellschaft and Deutsche Post Finance B.V.
(the "Programme")***

WHEREAS:

- (A) Deutsche Post Aktiengesellschaft ("**Deutsche Post**" or the "**Guarantor**") and Deutsche Post Finance B.V. ("**Deutsche Post Finance**") intend to issue Notes under the Programme from time to time, the outstanding aggregate nominal amount of which will not exceed the Programme Amount of EUR 3,000,000,000.
- (B) The Notes will be issued with Terms and Conditions under German law (as amended, supplemented or modified by the applicable Final Terms, the "**Conditions**").
- (C) Deutsche Post intends to guarantee the due and punctual payment of principal and interest and any other amounts payable in respect of any and all Notes that may be issued by Deutsche Post Finance under the Programme. Deutsche Post furthermore intends to enter into a negative pledge for the benefit of each Holder of Notes that may be issued under the Programme from time to time.

IT IS AGREED AS FOLLOWS:

- (1) The Guarantor unconditionally and irrevocably guarantees to each Holder of a Note (which expression shall include any Note represented by a Temporary Global Note or Permanent Global Note) issued by Deutsche Post Finance on or after the date hereof under the Programme, the due and punctual payment of the principal of, and interest on, the Notes and any other amounts which may be payable under the relevant Note, as and when the same shall become due, in accordance with the Conditions.
- (2) This Guarantee constitutes an unconditional, irrevocable, unsecured (subject to paragraph (4) hereunder) and unsubordinated obligation of the Guarantor and ranks pari passu with all other present or future unsecured and unsubordinated obligations of the Guarantor outstanding from time to time, subject to any obligations preferred by law.
- (3) All amounts payable in respect of this Guarantee shall be made without withholding or deduction for, any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of deduction or withholding by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any authority therein or thereof having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In that event the Guarantor shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Holders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to:
 - (a) German *Kapitalertragsteuer* (including *Abgeltungsteuer*) to be deducted or withheld pursuant to the German Income Tax Act, even if the deduction or withholding has to be made by the Guarantor or its representative, and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* or *Solidaritätszuschlag*, as the case may be; or
 - (b) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where such Holder (or a fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder of such Holder, if such Holder is an estate, a trust, a partnership or a corporation) is liable to such withholding or deduction by reason of having some present or

former connection with Germany, including, without limitation, such Holder (or such fiduciary, settlor, beneficiary, member or shareholder) being or having been a citizen or resident thereof or being or having been engaged in a trade or business or present therein or having, or having had, a permanent establishment therein, other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof; or

- (c) payments to, or to a third party on behalf of, a Holder where no such withholding or deduction would have been required to be made if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank, financial services institution, securities trading business or securities trading bank, in each case outside Germany; or
- (d) payments where such withholding or deduction is imposed pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of savings, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany or the European Union is a party/are parties, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding, or (iv) the Luxembourg law of 23 December 2005; or
- (e) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who could lawfully mitigate (but has not so mitigated) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected; or
- (f) payments to the extent such withholding or deduction is payable by or on behalf of a Holder who would have been able to mitigate such withholding or deduction by effecting a payment via another Paying Agent in a Member State of the European Union, not obliged to withhold or deduct tax; or
- (g) payments to the extent such withholding or deduction is for or on account of the presentation by the Holder of any Note for payment on a date more than 30 days after the date on which such payment became due and payable or the date on which payment thereof is duly provided for, whichever occurs later; or
- (h) any combination of items (a)-(g);

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Federal Republic of Germany to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

Notwithstanding any other provision in this Guarantee, the Guarantor shall be permitted to withhold or deduct any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the Internal Revenue Service ("**FATCA Withholding**"). The Guarantor will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify a holder for any FATCA Withholding deducted or withheld by the Guarantor, any paying agent or any other party as a result of any person other than Guarantor or an agent of the Guarantor not being entitled to receive payments free of FATCA Withholding.

- (4) The Guarantor undertakes towards each Holder, so long as any of the Notes remain outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Fiscal Agent, (i) not to grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries (as defined below), and (ii) to procure to the extent legally possible that none of its Material Subsidiaries will grant or permit to subsist any mortgage, land charge, lien or any other security right in rem (*dingliches Sicherungsrecht*) 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 Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, without at the same time having the Holders share equally and rateably in such security. This undertaking shall not apply with respect to (i) security provided by the Guarantor or by any of its Material

Subsidiaries over any of the Guarantor's claims or claims of any of its Material Subsidiaries against any affiliated companies within the meaning of sections 15 et seq. of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future, as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the issuer of any securities, provided that any such security serves to secure obligations under such securities issued by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, (ii) security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries (iii) security existing on the Issue Date, (iv) security which is mandatory pursuant to applicable laws or required as a prerequisite for obtaining any governmental approvals, (v) security provided in connection with any issuance of asset backed securities by the Guarantor or by any of its Material Subsidiaries, (vi) security provided in respect of any issuance of asset backed securities made by a special purpose vehicle where the Guarantor or any of its Material Subsidiaries is the originator of the underlying assets, (vii) security existing over assets of a newly acquired company which becomes a Material Subsidiary, (viii) the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vii) and, (ix) any security securing Capital Market Indebtedness the principal amount of which (when aggregated with the principal amount of any other Capital Market Indebtedness which has the benefit of a security other than any permitted under the sub-paragraphs (i) to (vii) above) does not exceed EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies at any time).

For these purposes, "**Material Subsidiaries**" means a Subsidiary of Deutsche Post AG which, based on the latest audited annual consolidated financial statements of the Group (*Konzernabschluss*) (and the annual financial statements of the respective Subsidiaries), has unconsolidated gross assets and/ or unconsolidated turnover (excluding intra-group items) representing five per cent. or more of the consolidated gross assets and/ or consolidated turnover of the Group. "**Group**" means Deutsche Post AG and all its fully consolidated Subsidiaries from time to time. "**Subsidiary**" means an entity of which a person has direct or indirect control or owns directly or indirectly more than 50 per cent. of the voting capital or similar right of ownership and "control" for the purposes of the provisions of this paragraph (4) means the power to direct the management and the policies of the entity whether through the ownership of voting capital, by contract or otherwise within the meaning of section 17 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*) (cases of multiple dependency (*mehrfache Abhängigkeit*) in relation of joint ventures where no partner holds more than 50 per cent. of the voting rights shall be excluded).

For these purposes, "**Capital Market Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed money which is evidenced by a certificate of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) or which is represented by any bond or debt security with an original maturity of more than one year which is, or is intended to be, or is capable of being listed or traded on a stock exchange or other recognised securities market.

- (5) The obligations of the Guarantor under this Guarantee (i) shall be separate and independent from the obligations of Deutsche Post Finance under the Notes, and (ii) shall exist irrespective of the legality, validity and binding effect or enforceability of the Notes issued under the Programme.
- (6) The obligations of the Guarantor under this Guarantee shall, without any further act or thing being required to be done or to occur, extend to the obligations of any Substitute Debtor which is not the Guarantor arising in respect of any Note by virtue of a substitution pursuant to the Conditions.
- (7) This Agreement and all undertakings contained herein constitute a contract for the benefit of the Holders from time to time as third party beneficiaries pursuant to § 328 (1) BGB (German Civil Code)¹³. They give rise to the right of each such Holder to require performance of the obligations undertaken herein directly from the Guarantor, and to enforce such obligations directly against the Guarantor.

Any Holder has the right in case of non-performance of any payments on the Notes to enforce the Guarantee by filing a suit directly against the Guarantor on first demand without the need to take prior proceedings against Deutsche Post Finance.

- (8) Deutsche Bank Aktiengesellschaft which accepted this Guarantee, in its capacity as Fiscal Agent does not act in a relationship of agency or trust, a fiduciary or in any other similar capacity for the Holders.
- (9) Terms used herein and not otherwise defined herein shall have the meaning attributed to them in the Conditions.

¹³ An English language convenience translation of § 328 (1) BGB (German Civil Code) reads as follow: "A contract may stipulate performance for the benefit of a third party, to the effect that the third party acquires the right directly to demand performance".

(10) This Guarantee shall be governed by, and construed in accordance with, German law.

(11) This Guarantee is written in the German language and attached hereto is a non-binding English translation.

(12) The original version of this Guarantee shall be delivered to, and kept by, Deutsche Bank Aktiengesellschaft.

(13) Place of performance shall be Bonn.

(14) Non-exclusive place of jurisdiction for all legal proceedings arising out of or in connection with this Guarantee against the Guarantor shall be Frankfurt am Main.

(15) On the basis of a copy of this Guarantee certified as being a true copy by a duly authorised officer of Deutsche Bank Aktiengesellschaft each Holder may protect and enforce in his own name his rights arising under this Guarantee in any legal proceedings against the Guarantor or to which such Holder and the Guarantor are parties, without the need for production of this Guarantee in such proceedings.

28 March 2012

Deutsche Post Aktiengesellschaft

We accept the terms of the above Guarantee without recourse, warranty or liability.

29 March 2012

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE (GERMAN LANGUAGE VERSION)

GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG ("GARANTIE")

der

Deutsche Post Aktiengesellschaft, Bonn, Bundesrepublik Deutschland, zu Gunsten der Gläubiger von Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen"), die von der Deutsche Post Finance B.V, Maastricht, Niederlande, im Rahmen des EUR 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Post Aktiengesellschaft und der Deutsche Post Finance B.V. (das "Programm") begeben werden

PRÄAMBEL

- (A) Die Deutsche Post Aktiengesellschaft ("**Deutsche Post**" oder "**Garantin**") und die Deutsche Post Finance B.V. ("**Deutsche Post Finance**") beabsichtigen, von Zeit zu Zeit Schuldverschreibungen im Rahmen des Programms zu begeben, deren jeweils ausstehender Gesamtnennbetrag das Programm Volumen von EUR 3.000.000.000 nicht übersteigt.
- (B) Die Schuldverschreibungen unterliegen den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen nach deutschem Recht (in der durch die anwendbaren Endgültigen Bedingungen jeweils geänderten, ergänzten oder modifizierten Fassung, die "**Bedingungen**").
- (C) Die Deutsche Post beabsichtigt, mit dieser Garantie die ordnungsgemäße und rechtzeitige Zahlung von Kapital und Zinsen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen zu garantieren, die aufgrund der von der Deutsche Post Finance von Zeit zu Zeit im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen zu leisten sind. Die Deutsche Post beabsichtigt darüberhinaus, zugunsten der Gläubiger der im Rahmen des Programms von Zeit zu Zeit begebenen Schuldverschreibungen eine Negativverpflichtung einzugehen.

HIERMIT WIRD FOLGENDES VEREINBART:

1. Die Garantin übernimmt gegenüber jedem Gläubiger einer Schuldverschreibung (wobei dieser Begriff jede Schuldverschreibung einschließt, die in einer (vorläufigen oder Dauer-) Globalurkunde verbrieft ist), die am oder nach dem Datum dieser Garantie von der Deutsche Post Finance im Rahmen des Programms begeben wird, die unbedingte und unwiderrufliche Garantie für die ordnungsgemäße und rechtzeitige Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen sowie von jeglichen sonstigen Beträgen, die in Übereinstimmung mit den Bedingungen auf die betreffende Schuldverschreibung zahlbar sind, und zwar zu den in den Bedingungen bestimmten Fälligkeiten.
2. Diese Garantie begründet eine unbedingte, unwiderrufliche, nicht nachrangige und (vorbehaltlich der Bestimmungen in Ziffer 4 dieser Garantie) nicht besicherte Verbindlichkeit der Garantin, die mit allen sonstigen nicht nachrangigen und nicht besicherten Verbindlichkeiten der Garantin wenigstens im gleichen Rang steht (soweit nicht zwingende gesetzliche Bestimmungen entgegenstehen).
3. Sämtliche auf diese Garantie zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle für oder wegen gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern oder Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer politischen Untergliederung oder einer Steuerbehörde der Bundesrepublik Deutschland im Wege des Abzugs oder Einbehalts auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In diesem Fall wird die Garantin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen an Kapital und Zinsen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern erhalten worden wären; jedoch sind solche Zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer (inklusive der sog. Abgeltungsteuer), die nach dem deutschen Einkommensteuergesetz abgezogen oder einbehalten wird, auch wenn der Abzug oder Einbehalt durch die Garantin oder ihren Vertreter vorzunehmen ist, und den deutschen Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer bzw. den Solidaritätszuschlag ersetzen sollte; oder
- (b) an einen Gläubiger oder an einen Dritten für einen Gläubiger, falls dieser Gläubiger (oder ein Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, ein Begünstigter, oder ein Gesellschafter eines solchen Gläubigers, falls es sich bei diesem um ein Nachlassvermögen, ein Treuhandvermögen, eine Personengesellschaft oder eine Kapitalgesellschaft handelt) auf Grund einer früheren oder gegenwärtigen Verbindung zu Deutschland (einschließlich solcher Gläubiger (bzw. Treuhänder, Gründer eines Treuhandvermögens, Begünstigter oder Gesellschafter), welche Staatsbürger dieses Landes waren oder sind oder in diesem Land Handel oder Geschäfte betrieben haben oder betreiben oder in diesen eine Betriebsstätte hatten oder haben) einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt und sich diese Verbindung nicht nur darauf beschränkt, dass er die Schuldverschreibung hält oder die unter dieser jeweils zu leistenden Zahlungen erhält; oder
- (c) an den Gläubiger oder an einen Dritten für den Gläubiger, falls kein Einbehalt oder Abzug hätte erfolgen müssen, wenn die Schuldverschreibung zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depotkonto bei einer bzw. einem nicht in Deutschland ansässigen Bank, Finanzdienstleistungsinstitut, Wertpapierhandelsunternehmen oder Wertpapierhandelsbank gutgeschrieben gewesen wären; oder
- (d) falls der Einbehalt oder Abzug gemäß (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union zur Zinsbesteuerung oder (ii) einem internationalen Abkommen oder Übereinkommen zu einer solchen Besteuerung, bei dem Deutschland oder die Europäische Union Parteien sind, oder (iii) einem diese Richtlinie oder Verordnung oder dieses Abkommen oder Übereinkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetz, oder (iv) dem Luxemburger Gesetz vom 23. Dezember 2005 erhoben wird; oder
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger zahlbar ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermindern können (aber nicht vermindert hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dadurch dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Quellensteuerbefreiung gegenüber der am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörde; abgibt oder dafür sorgt, dass dies durch einen Dritten erfolgt, oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug von dem Gläubiger oder von einem Dritten für den Gläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug durch die Bewirkung einer Zahlung über eine andere Zahlstelle in einem Mitgliedsstaat der Europäischen Union, welche nicht zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, hätte vermindern können; oder
- (g) soweit der Einbehalt oder Abzug für einen Gläubiger oder dessen Rechnung vorzunehmen ist, der Schuldverschreibungen mehr als 30 Tage nach dem Tag, an dem eine Zahlung unter den Schuldverschreibungen fällig und zahlbar wurde bzw., soweit dies später eintritt, nach dem Tag, an dem die Zahlung ordnungsgemäß vorgenommen wurde, vorgelegt hat; oder
- (h) jegliche Kombination der Absätze (a)-(g).

Zudem werden keine zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer erhält, soweit nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder dem Gesellschafter der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer unmittelbarer Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Unbeschadet sonstiger Bestimmungen dieser Garantie, ist die Garantin zum Einbehalt oder Abzug der Beträge berechtigt, die gemäß §§ 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (einschließlich dessen Änderungen oder Nachfolgevorschriften), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen

Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen ("**FATCA Quellensteuer**") erforderlich sind. Die Garantin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge zu zahlen oder Gläubiger in Bezug auf FATCA Quellensteuer schadlos zu halten, die von der Garantin, einer Zahlstelle oder von einem anderen Beteiligten als Folge davon, dass eine andere Person als die Garantin oder deren Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne FATCA Quellensteuer berechtigt ist, abgezogen oder einbehalten wurden.

4. Die Garantin verpflichtet sich gegenüber jedem Gläubiger, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissionsstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstige dinglichen Sicherungsrechte oder sonstige Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen von der Garantin oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) begebenen oder garantierten Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen und (ii) soweit rechtlich möglich, zu veranlassen, dass keine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften Grundpfandrechte, Pfandrechte oder sonstigen dinglichen Sicherungsrechte oder sonstigen Belastungen von gegenwärtigen oder zukünftigen Teilen ihres Vermögens oder ihres Vermögens insgesamt zur Sicherung der gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten, die von der Garantin oder von einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften eingegangen wurden, bestellt oder fortbestehen lässt, ohne jeweils die Gläubiger zur gleichen Zeit auf gleiche Weise und anteilig teilhaben zu lassen. Diese Verpflichtung gilt nicht in Bezug auf (i) Sicherheiten, die durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen der Garantin oder Ansprüchen einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften gegen verbundene Unternehmen im Sinne des §§ 15 f. Aktiengesetz oder gegen Dritte aufgrund von einer Übertragung von Erlösen aus dem Verkauf von Wertpapieren bestehen, soweit diese Sicherheiten zur Sicherung von Verpflichtungen aus diesen durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften ausgegebenen Wertpapieren dienen, (ii) Sicherheiten zur Sicherung von Vermögensgegenständen, die bereits zum Zeitpunkt ihres Erwerbs durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften bestanden, (iii) Sicherheiten, die zum Ausgabebetrag der Schuldverschreibungen bestehen, (iv) aufgrund anwendbaren Rechts gesetzlich vorgeschriebene Sicherheiten deren Bestehen eine Voraussetzung zur Erteilung einer behördlichen Genehmigung sind, (v) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch die Garantin oder durch eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), (vi) Sicherheiten im Zusammenhang mit durch Zweckgesellschaften begebenen asset backed securities (ABS), bei der die Garantin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften der Originator der zugrundeliegenden Vermögensgegenstände ist, (vii) Sicherheiten, die am Vermögen einer neu erworbenen Gesellschaft bestehen, die eine wesentliche Tochtergesellschaft wird, (viii) die Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung irgendeiner Sicherheit gemäß vorstehend (i) bis (vii) und (ix) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, deren Kapitalbetrag (bei Aufaddierung auf den Kapitalbetrag sonstiger Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die andere Sicherheiten als die nach (i) bis (vii) zulässigen bestehen) EUR 100.000.000 (oder deren jeweiligen Gegenwert in anderen Währungen) nicht überschreitet.

Für diese Zwecke bedeutet "**wesentliche Tochtergesellschaft**" eine Tochtergesellschaft der Deutsche Post AG, deren nicht konsolidiertes Bruttovermögen bzw. deren nicht konsolidierter Umsatz (ausschließlich konzerninterner Posten) gemäß dem letzten geprüften Konzernabschluss (und dem Jahresabschluss der betreffenden Tochtergesellschaften) mindestens fünf Prozent des konsolidierten Bruttovermögens bzw. des konsolidierten Umsatzes des Konzerns ausmacht. "**Konzern**" bezeichnet die Deutsche Post AG und alle ihre jeweils vollständig konsolidierten Tochtergesellschaften. "**Tochtergesellschaft**" bedeutet ein Unternehmen, bei dem eine Person die unmittelbare oder mittelbare Kontrolle besitzt oder unmittelbar oder mittelbar Eigentümer von mehr als 50 Prozent des stimmberechtigten Kapitals oder entsprechender Eigentumsrechte ist; "Kontrolle" bedeutet im Sinne dieser Ziffer 4 die Berechtigung, die Geschäftsführung und die Politik des Unternehmens sei es über das Eigentum am stimmberechtigten Kapital, mittels eines Vertrages oder auf andere Weise im Sinne von § 17 AktG zu bestimmen (Fälle mehrfacher Abhängigkeit bei Gemeinschaftsunternehmen, bei denen kein Partner mehr als 50 Prozent der Stimmrechte hält, sind dabei ausgeschlossen).

Für diese Zwecke bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldscheindarlehen dokumentiert ist oder durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem

Jahr, die an einer Börse oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt zugelassen oder gehandelt werden oder zugelassen oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert ist.

5. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie (i) sind selbständig und unabhängig von den Verpflichtungen der Deutsche Post Finance aus den Schuldverschreibungen und (ii) bestehen ohne Rücksicht auf die Rechtmäßigkeit, Gültigkeit, Verbindlichkeit und Durchsetzbarkeit der im Rahmen des Programms begebenen Schuldverschreibungen.
6. Die Verpflichtungen der Garantin aus dieser Garantie erstrecken sich, ohne dass eine weitere Handlung durchgeführt werden oder ein weiterer Umstand entstehen muss, auf solche Verpflichtungen jeglicher nicht mit der Garantin identischen neuen Emittentin, die infolge einer Schuldnerersetzung gemäß den anwendbaren Bestimmungen der Bedingungen in Bezug auf jedwede Schuldverschreibung entstehen.
7. Diese Garantie und alle hierin enthaltenen Vereinbarungen sind ein Vertrag zu Gunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen als begünstigte Dritte gemäß § 328 Abs. 1 BGB und begründen das Recht eines jeden Gläubigers, die Erfüllung der hierin eingegangenen Verpflichtungen unmittelbar von der Garantin zu fordern und diese Verpflichtungen unmittelbar gegenüber der Garantin durchzusetzen.

Ein Gläubiger einer Schuldverschreibung kann im Falle der Nichterfüllung von Zahlungen auf die Schuldverschreibungen zur Durchsetzung dieser Garantie auf erstes Anfordern hin unmittelbar gegen die Garantin Klage erheben, ohne dass zunächst ein Verfahren gegen die Deutsche Post Finance eingeleitet werden müsste.
8. Die Deutsche Bank Aktiengesellschaft, mit der die hierin enthaltenen Vereinbarungen getroffen werden, handelt als Emissionsstelle nicht als Beauftragte, Treuhänderin oder in einer ähnlichen Eigenschaft für die Gläubiger von Schuldverschreibungen.
9. Die hierin verwendeten und nicht anders definierten Begriffe haben die ihnen in den Bedingungen zugewiesene Bedeutung.
10. Diese Garantie unterliegt dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
11. Diese Garantie ist in deutscher Sprache abgefasst und in die englische Sprache übersetzt. Die deutschsprachige Fassung ist verbindlich und allein maßgeblich.
12. Das Original dieser Garantie wird der Deutsche Bank Aktiengesellschaft ausgehändigt und von dieser verwahrt.
13. Erfüllungsort ist Bonn.
14. Nichtausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten gegen die Garantin aus oder im Zusammenhang mit dieser Garantie ist Frankfurt am Main.
15. Jeder Gläubiger einer Schuldverschreibung kann in jedem Rechtsstreit gegen die Garantin und in jedem Rechtsstreit, in dem er und die Garantin Partei sind, seine aus dieser Garantie hervorgehenden Rechte auf der Grundlage einer von einer vertretungsberechtigten Person der Deutsche Bank Aktiengesellschaft beglaubigten Kopie dieser Garantie ohne Vorlage des Originals im eigenen Namen wahrnehmen und durchsetzen.

28. März 2012
Deutsche Post Aktiengesellschaft

Wir akzeptieren die Bestimmungen der vorstehenden Garantie ohne Obligo, Gewährleistung oder Rückgriff auf uns.

29. März 2012
Deutsche Bank Aktiengesellschaft

FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms of Notes will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be published in accordance with Art. 14(2) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council.

[Date]
[Datum]

FORM OF FINAL TERMS¹ (MUSTER - ENDGÜLTIGE BEDINGUNGEN)

Final Terms
Endgültige Bedingungen

[Title of relevant Series of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Serie der Schuldverschreibung]

Series: [●], Tranche [●]
Serien: [●], Tranche [●]

issued pursuant to the
begeben aufgrund des

€ 3,000,000,000
Debt Issuance Programme

dated 29 March 2012
vom 29. März 2012

of
der

Deutsche Post AG

and
und

Deutsche Post Finance B.V.

¹ Directive 2010/73/EU (the "**Amending Directive**") amending the Prospectus Directive 2003/71/EC and the Transparency Directive 2004/109/EC increases the minimum denomination threshold per debt security from € 50,000 to € 100,000, or its equivalent in another currency, for the qualification of a debt security as wholesale debt with regard to the wholesale disclosure requirements and the exemptions under the Prospectus Directive. For the increased minimum denomination threshold to become applicable, the Amending Directive must be implemented into the relevant national law of the jurisdictions into which the Prospectus has been passported and in which Notes will be listed on a stock exchange and/or publicly offered and distributed.

Die Richtlinie 2010/73/EU (die "**Änderungsrichtlinie**"), durch die die Prospektrichtlinie 2003/71/EG und die Transparenzrichtlinie 2004/109/EG geändert werden, erhöht die für die Einordnung eines Schuldtitels als ein Schuldtitel für Großanleger in Bezug auf die entsprechenden Offenlegungspflichten und die Ausnahmen gemäß der Prospektrichtlinie maßgebliche Schwelle der Mindeststückelung pro Schuldtitel von € 50.000 auf € 100.000, bzw. den entsprechenden Gegenwert in einer anderen Währung. Damit die erhöhte Schwelle der Mindeststückelung Anwendung findet, muss die Änderungsrichtlinie in das jeweilige nationale Recht der Rechtsordnungen, in die der Prospekt notifiziert wurde und/oder in denen eine Börsennotierung bzw. ein Öffentliches Angebot und der Vertrieb der Schuldtitel erfolgen soll, umgesetzt werden.

Issue Price: [] per cent.
Ausgabepreis: [] %

Issue Date: []²
Tag der Begebung: []

These are the Final Terms of an issue of Notes under the € 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V. (the "**Programme**"). Full information on [Deutsche Post AG] [Deutsche Post Finance B.V.] and the offer of the Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus dated 29 March 2012 [as supplemented by a Supplement dated [•]] (the "**Prospectus**") and these Final Terms. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of Deutsche Post DHL (www.deutschepost.de) and copies may be obtained free of charge from Deutsche Post AG, Charles-de-Gaulle-Straße 20, 53113 Bonn, Germany.

Diese Endgültige Bedingungen enthalten Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Post AG und der Deutsche Post Finance B.V. (das "Programm"). Vollständige Informationen über [Deutsche Post AG] [Deutsche Post Finance B.V.] und das Angebot der Schuldverschreibungen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen und der Basisprospekt vom 29. März 2012 [ergänzt durch den Nachtrag vom [•]] über das Programm (der "Prospekt") zusammengekommen werden. Der Prospekt sowie jeder Nachtrag können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und der Internetseite des Deutsche Post Konzerns (www.deutschepost.de) eingesehen werden. Kostenlose Kopien sind erhältlich unter Deutsche Post AG, Charles-de-Gaulle-Straße 20, 53113 Bonn, Deutschland.

Part I.: TERMS AND CONDITIONS

Teil I: EMISSIONSBEDINGUNGEN

**[In case of Long-Form Conditions, insert:
Im Fall von nicht konsolidierten Bedingungen einfügen:**

This part of the Final Terms is to be read in conjunction with the Terms and Conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus pertaining to the Programme [dated [•]]³. Capitalised Terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

Dieser Teil der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den Emissionsbedingungen (die "Emissionsbedingungen") zu lesen, die in dem Prospekt [vom [•]]⁴ über das Programm abgedruckt sind. Begriffe, die in den Emissionsbedingungen definiert sind, haben auch in diesen Endgültigen Bedingungen die ihnen in den Emissionsbedingungen beigelegte Bedeutung.

All references in these Final Terms to numbered sections and sub-paragraphs are to sections and sub-paragraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesen Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

² The Issue is the date of payment and settlement of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben und bezahlt werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung

³ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

⁴ *Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.*

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the terms and conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültige Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.]*

[In case of Integrated Conditions, insert:

Im Fall von konsolidierten Bedingungen einfügen:

The Integrated Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the German or English language translation thereof, if any, are attached thereto and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Prospectus pertaining to the Programme dated [●]⁵ and take precedence over any conflicting provisions in these Final Terms.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden konsolidierten Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Prospekt vom [●]⁶ über das Programm abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieser Endgültigen Bedingungen vor.]*

**Issuer
Emittentin**

[Deutsche Post AG] [Deutsche Post Finance B.V.]

**[Guarantor
Garantin]**

Deutsche Post AG

**Form of Conditions⁷
Form der Bedingungen**

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

**Language of Conditions⁸
Sprache der Bedingungen**

⁵ In case of an increase of an issue of Notes which were originally issued prior to the date of the current Prospectus, insert date of the Prospectus under which the original tranche was issued.

⁶ Im Fall einer Aufstockung einer Emission von Schuldverschreibungen, die ursprünglich vor dem Datum des aktuellen Prospekts begeben wurden, Datum des ursprünglichen Prospekts einfügen.

⁷ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that Long-Form Conditions will generally be used for Notes which are neither publicly offered nor distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Integrated Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.

Die Form der Bedingungen ist in Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass nicht-konsolidierte Bedingungen für Inhaberschuldverschreibungen verwendet werden, die weder öffentlich zum Verkauf angeboten noch ganz oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger verkauft werden. Konsolidierte Bedingungen sind erforderlich, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise an nicht qualifizierte Anleger öffentlich angeboten oder anfänglich verkauft werden.

⁸ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in Germany, or distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal office of Deutsche Post Aktiengesellschaft.

In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in Deutschland angeboten oder an nicht qualifizierte Anleger in Deutschland verkauft werden. Falls bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht qualifizierte Anleger die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei der Hauptgeschäftsstelle der Deutsche Post Aktiengesellschaft erhältlich sein.

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

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN (§ 1)

Currency and Denomination
Währung und Stückelung

Specified Currency []
Festgelegte Währung

Aggregate Principal Amount []
Gesamtnennbetrag

Specified Denomination(s) []
Stückelung/Stückelungen

Number of Notes to be issued in each Specified Denomination []
Zahl der in jeder Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen

New Global Note [Yes/No]
New Global Note [Ja/Nein]

- ☐ **TEFRA C**
TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

- ☐ **TEFRA D**
TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

- ☐ **Neither TEFRA D nor TEFRA C⁹**
Weder TEFRA D noch TEFRA C

Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde

Certain Definitions
Definitionen

Clearing System

⁹ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.
Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

- ☐ Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main
- ☐ Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg
- ☐ Euroclear Bank SA/NV
- ☐ Other (specify) []
sonstige (angeben)

INTEREST (§ 3)
ZINSEN (§ 3)

- ☐ **Fixed Rate Notes¹⁰**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und Zinszahlungstage

Rate of Interest [] per cent. per annum
Zinssatz [] % per annum

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

Fixed Interest Date(s) []
Festzinstermine

First Interest Payment Date []
Erster Zinszahlungstag

Initial Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date []
Festzinstermine, die dem Fälligkeitstag vorangehen

Final Broken Amount(s) []
(per Specified Denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

Number of regular Interest Payment Dates per calendar year []
Anzahl der regulären Zinszahlungsjahre im Kalenderjahr

- ☐ **Floating Rate Notes¹¹**
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date []
Verzinsungsbeginn

¹⁰ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

¹¹ If not applicable, the following items may be deleted.
Falls nicht anwendbar, können die folgenden Angaben gelöscht werden.

Specified Interest Payment Dates []
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s) [] [weeks/months/other - specify]
Festgelegte Zinsperiode(n) [] [Wochen/Monate/andere - angeben]

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

☐ Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgende Geschäftstags-Konvention

☐ Floating Rate Note Convention (specify period) [] [months/other - specify]
Floating Rate Note Konvention (Zeitraum angeben) [] [Monate/andere - angeben]

☐ Following Business Day Convention
Folgende Geschäftstag-Konvention

☐ Preceding Business Day Convention
Vorhergehende Geschäftstag-Konvention

Interest Payments
Zinszahlungen

☐ adjusted
angepasst

☐ unadjusted
nicht angepasst

Business Day
Geschäftstag

Relevant Financial Center(s) (specify all) []
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

Rate of Interest
Zinssatz

☐ Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung

☐ EURIBOR (Brussels time/
Target2 Business Day/EURIBOR panel/Interbank Market in the Euro Zone)
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/
Target2 Geschäftstage/EURIBOR panel/Interbankenmarkt in der Euro-Zone)*
Screen page []
Bildschirmseite

☐ LIBOR (London time/London Business Day/
City of London/London Office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstage/
City of London/Londoner Geschäftsstelle/ London Interbankenmarkt)*
Screen page []
Bildschirmseite

☐ Other (specify) []
Sonstige (angeben)

☐ Insert applicable rounding provisions []
Anwendbare Rundungsbestimmungen einfügen

Interest Period
Zinsperiode

- ☐ One month
ein Monat
- ☐ Three months
drei Monat
- ☐ Six months
sechs Monat
- ☐ Twelve months
zwölf Monat
- ☐ Other period to be specified
anderer festzulegender Zeitraum

Margin [] per cent. per annum
Marge [] % per annum

- ☐ plus
plus
- ☐ minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- ☐ first London Business Day prior to commencement of Interest Period
erster Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ first TARGET2 Business Day prior to commencement of Interest Period
erster TARGET2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ second London Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter Londoner Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ second TARGET2 Business Day prior to commencement of Interest Period
zweiter TARGET2 Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode
- ☐ other (specify) []
sonstige (angeben)

Reference Banks []
(specify)
Referenzbanken []
(angeben)

☐ Other Reference Rate [specify details]
Anderer Referenzsatz [Einzelheiten einfügen]

☐ ISDA Determination¹²
ISDA-Feststellung

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

☐ Other Method of Determination (insert details
(including Margin, Interest Determination Date,
Reference Banks, fall-back provisions))

[]

*Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten angeben
(einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge,
Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))*

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

☐ Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz

[] per cent. per annum
[] % per annum

☐ Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz

[] per cent. per annum
[] % per annum

☐ **Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

[]

Day Count Fraction¹³
Zinstagequotient

☐ Actual/Actual (ISDA)

☐ Actual/Actual (ICMA)

☐ Actual/365 (Fixed)

☐ Actual/360

☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)

☐ 30E/360 (Eurobond Basis)

☐ other (specify)
sonstige (angeben)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

Relevant Financial Center(s) (specify all)
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben)

[]

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

¹² ISDA Determination should only be applied in the case of Notes permanently represented by a Global Note because the ISDA Agreement and the ISDA Definitions have to be attached to the relevant Notes.

ISDA-Feststellung sollte nur dann gewählt werden, wenn die betreffenden Schuldverschreibungen durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft werden, weil das ISDA Agreement und die ISDA Definitions den Schuldverschreibungen beizufügen sind.

¹³ Complete for all Notes.

Für alle Schuldverschreibungen ausfüllen.

Final Redemption**Rückzahlung bei Endfälligkeit**

Maturity Date []
Fälligkeitstag

Redemption Month []
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

☐ Principal amount []
Nennbetrag

☐ Final Redemption Amount (per Specified Denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)

Early Redemption**Vorzeitige Rückzahlung**

Early Redemption at the Option of a Holder in case of a change of control [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers bei Kontrollwechsel [Ja/Nein]

Early Redemption at the Option of the Issuer [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]

Minimum Redemption Amount []
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount []
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungszeitraum(räume) (Call)

Call Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Call)

Minimum Notice¹⁴ []
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice []
Höchstkündigungsfrist

Formula for calculation of redemption amount []
Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages

Early Redemption at the Option of a Holder [Yes/No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers [Ja/Nein]

Put Redemption Date(s) []
Wahlrückzahlungszeitraum(räume) (Put)

Put Redemption Amount(s) []
Wahlrückzahlungsbetrag(beträge) (Put)

¹⁴ Euroclear requires a minimum notice period of five days.
Euroclear verlangt eine Mindestkündigungsfrist von fünf Tagen.

Minimum Notice [] days
Mindestkündigungsfrist [] Tage

Maximum Notice (never more than 60 days) [] days
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage) [] Tage

Formula for calculation of redemption amount []
Formel zur Berechnung des Rückzahlungsbetrages

Early Redemption at the Option of the Issuer for [Yes/No]
reason of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [Ja/Nein]
bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

- ☐ Notes other than Zero Coupon Notes
Andere Schuldverschreibungen als Null-Kupon Schuldverschreibungen
- ☐ Final Redemption Amount (per Specified Denomination) []
Rückzahlungsbetrag (für die festgelegte Stückelung)
- ☐ Principal amount []
Nennbetrag
- ☐ other (specify)
sonstige (angeben)
- ☐ Zero Coupon Notes
Null-Kupon Schuldverschreibungen
- ☐ Reference price []
Referenzpreis
- ☐ Amortization yield []
Fälligstellungszins

THE FISCAL AGENT [,] [AND] THE PAYING AGENT[S] [AND THE CALCULATION AGENT] (§ 6)
EMISSIONSSTELLE[,] [UND] ZAHLSTELLEN [UND BERECHNUNGSSTELLE] (§ 6)

Fiscal Agent []
Emissionsstelle

Calculation Agent [Yes/No]
Berechnungsstelle [Ja/Nein]

- ☐ Fiscal Agent
Emissionsstelle
- ☐ Other (specify, including specified office and address) []
sonstige (angeben, inclusive bezeichnete Geschäftsstelle und Adresse)
- Required location of Calculation Agent (specify) []
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)
- ☐ Paying Agents/specified office and address []
Zahlstellen/bezeichnete Geschäftsstelle und Adresse

☐ Additional Paying Agent(s)/specified office(s) and address
Weitere Zahlstelle(n)/bezeichnete Geschäftsstelle(n) und Adresse

[]

NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

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)

☐ Clearing System

☐ Other (specify)
sonstige (angeben)

[]

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Part II.: ADDITIONAL INFORMATION¹⁵
Teil II ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Issue Specific Risk Factors¹⁶
Emissionsspezifische Risikofaktoren

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

[None] [specify details]

[Keine] [Einzelheiten einfügen]

- ☐ Save as discussed in the Prospectus under "Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer", so far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.

Mit Ausnahme der im Prospekt im Abschnitt "Interest of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer" angesprochenen Interessen bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen nach Kenntnis der Emittentin keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind.

- ☐ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

Reasons for the offer¹⁷
Gründe für das Angebot

[specify details]

[Einzelheiten einfügen]

Estimated net proceeds¹⁸
Geschätzter Nettobetrag der Erträge

Estimated total expenses of the issue
Geschätzte Gesamtkosten der Emission

¹⁵ There is no obligation to complete Part II. of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil II. der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

¹⁶ Include only product specific risk factors which are not covered under "Risk Factors" in the Prospectus.

Nur produktbezogene Risikofaktoren aufnehmen, die nicht bereits im Abschnitt "Risk Factors" des Prospekts enthalten sind.

¹⁷ See "Use of Proceeds" wording in the Prospectus. If reasons for the offer are different from general financing purposes of the Deutsche Post Group include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.

Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Prospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Finanzierungszwecken der Gesellschaft des Deutsche Post Konzerns bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

¹⁸ If proceeds are intended for more than one use they will need to be split out and presented in order of priority.

Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

Eurosystem eligibility¹⁹
EZB-Fähigkeit

☐ Intended to be held in a manner which
would allow Eurosystem eligibility

[Yes/No/Not applicable]

[if "yes" is selected, insert:

Note, that the designation "yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden

[Ja/Nein/Nicht anwendbar]

[ist "ja" gewählt, einfügen:

Es wird darauf hingewiesen, dass "ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als common safekeeper (gemeinsamen Verwahrer) verwahrt werden; es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit als zulässige Sicherheiten für die Zwecke der Geldpolitik oder für Innertageskredite des Eurosystems anerkannt werden. Eine solche Anerkennung ist abhängig davon, ob die Zulassungskriterien des Eurosystems erfüllt sind.

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

[]

Securities Identification Numbers
Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code
Common Code

[]

ISIN
ISIN

[]

German Securities Code
Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)

[]

Any other securities number
andere Wertpapier-Kenn-Nummer

[]

Yield²⁰
Rendite

[]

¹⁹ Select "Yes" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper. Select "No" if the Notes are in NGN form and are to be kept in custody by the common service provider as common safekeeper. Select "Not applicable" if the Notes are in CGN form.

"Ja" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nein" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben und vom common service provider als common safekeeper gehalten werden sollen. "Nicht anwendbar" wählen, falls die Schuldverschreibungen in Form einer CGN begeben werden.

Method for calculating the yield²¹
Berechnungsmethode der Rendite

☐ ICMA method
ICMA Methode

☐ Other (specify)
Andere (angeben)

Subscription Agreement
Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement²²
Datum des Subscription Agreements

[]

General Features of the Subscription Agreement:
Hauptmerkmale des Übernahmevertrages:

Method of distribution
Vertriebsmethode

[insert details]
[Einzelheiten einfügen]

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

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

Specify Management Group or Dealer (names and addresses)
Bankenkonsortium oder Platzeur angeben (Namen und Anschriften)

☐ firm commitment
Feste Zusage

[]

☐ no firm commitment / best efforts arrangements
Keine feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

[]

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management- und Übernahmeprovision (angeben)

[]

Selling Concession (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

[]

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

[]

²⁰ Only applicable for Fixed Rate Notes.

Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen.

²¹ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

²² Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000 which are not derivative securities.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen, außer derivativen Schuldverschreibungen, mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

Other (specify)
Andere (angeben)

[]

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

[Insert details/None]
[Einzelheiten einfügen/Keiner]

Listing(s) and admission to trading
Börsenzulassung(en) und Notierungsaufnahme

[Yes/No]
[Ja/Nein]

☐ Luxembourg
Luxemburg

☐ Other
Andere

☐ regulated market
geregelter Markt

☐ EuroMTF
EuroMTF

Date of admission
Termin der Zulassung

[]

Estimate of the total expenses related to admission to trading ⁽²³⁾
Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel

[]

All 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 trading²⁴

Angabe sämtlicher 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

☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Frankfurt am Main

☐ Other (insert details)
Sonstige (Einzelheiten einfügen)

[]

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

[Not applicable] [specify details]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften,

²³ Not required for Notes with a Specified Denomination of at least €50,000 which are not derivative securities.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen, außer derivativen Schuldverschreibungen, mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

²⁴ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least € 50,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens € 50.000.

und Beschreibung der Hauptbedingungen der
Zusagevereinbarung

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

☐ **Historic Interest Rates²⁵**
Zinssätze der Vergangenheit

Details of historic [EURIBOR] [LIBOR] [OTHER] rates can
be obtained from [insert relevant Screen Page]
*Einzelheiten der Entwicklung der [EURIBOR] [LIBOR] [ANDERE]
Sätze in der Vergangenheit können abgerufen werden unter
[relevante Bildschirmseite einfügen]*

Settlement procedure
Abrechnungsverfahren

[specify details here] [Einzelheiten hier angeben]

Methode of return payments, payment/delivery date, method of calculation
Rückzahlungsmethode, Zahlungs-/Zustellungstag, Berechnungsmethode

[specify details here] [Einzelheiten hier angeben]

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

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

Non-exempt Offer
Nicht-befreites Angebot

[Not applicable] [Applicable]²⁶
[Nicht anwendbar] [Anwendbar]

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

[]

Rating of Deutsche Post AG
Rating der Deutsche Post AG

[]
[]

[Moody's Italia S.r.l. is established in the European Community
and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of
the European Parliament and of the Council of 16 September
2009 on credit rating agencies.][Standard & Poor's Credit
Market Services Europe Limited is established in the European

²⁵ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of less than € 50,000.

*Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen. Nicht anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten
Stückelung von mindestens € 50.000.*

²⁶ Not applicable under German law. If applicable in the relevant jurisdiction, insert: "An offer of the Notes may be made by
the Dealers [and [specify, if applicable]] other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in [specify relevant
Member State(s) — which must be jurisdictions where the Prospectus and any supplements have been passported] during
the period from [•] until [•]".

*Nicht anwendbar nach deutschem Recht. Wenn anwendbar in der jeweiligen Jurisdiktion, einfügen: "Die Schuldverschreibungen
können von den Platzeuren [und [angeben, falls anwendbar]] anders als gemäß Artikel 3(2) der Prospekttrichtlinie in [die
jeweiligen Mitgliedstaaten angeben, die den Jurisdiktionen entsprechen müssen, in die der Prospekt und etwaige
Nachträge notifiziert wurden] im Zeitraum von [•] bis [•] angeboten werden".*

Community and is registered pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.][specify other rating agency whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.]

[Moody's Italia S.r.l. hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert.] [Standard & Poor's Credit Market Services Europe Limited hat ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft und ist gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert.] [Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

Rating of the Notes²⁷

Rating der Schuldverschreibungen

[Not applicable] []
[Nicht anwendbar] []

Use of Proceeds

Verwendung des Emissionserlöses

[Information set out in the Prospectus shall apply.]
[Die im Prospekt wiedergegebenen Informationen gelten.]

Additional Information
Zusätzliche Informationen

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[specify details]
[Einzelheiten einfügen]

Restrictions on the free transferability of the Notes

Beschränkungen der freien Übertragbarkeit der Wertpapiere

[None] [specify details]
[Keine] [Einzelheiten einfügen]

Additional Information regarding the Offer

Zusätzliche Informationen hinsichtlich des Angebots

[Not applicable] [specify details]
[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Conditions to which the offer is subject
Bedingungen, denen das Angebot unterliegt

[None]
[Keine]

Total amount of the issue/offer/arrangements and time for announcing it to the public

²⁷ Insert only if the Notes are rated on an individual basis. Insert the applicable definitions of the relevant rating categories. [specify whether the relevant rating agency is established in the European Community and is registered or has applied for registration pursuant to Regulation (EC) No 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies.]

Nur einfügen wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt. Definitionen der jeweiligen Rating-Kategorie einfügen. [Einzelheiten einfügen, ob die jeweilige Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Gemeinschaft hat und gemäß Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen registriert ist oder die Registrierung beantragt hat.]

*Gesamtsumme der Emission/des Angebots/
Vereinbarungen und Zeitpunkt für Ankündigung an das Publikum*

Time period, including any possible amendments,
during which the offer will be open [not applicable]
*Frist - einschließlich etwaiger Änderungen – während
der das Angebot gültig ist* [Nicht anwendbar]

Description of the application process [not applicable]
*Beschreibung des Prozesses für die
Umsetzung des Angebots* [Nicht anwendbar]

A description of the possibility to reduce
subscriptions and the manner for refunding excess
amount paid by applicants [not applicable]
*Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der
Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung
des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner* [Nicht anwendbar]

Details of the minimum and/or maximum amount
of application, (whether in number of Notes or
aggregate amount to invest) [not applicable]
*Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag
der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der
Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu
investierenden Betrags)* [Nicht anwendbar]

Method and time limits for paying up the Notes and
or delivery of the Notes [not applicable]
*Methode und Fristen für die Ratenzahlung der
Schuldverschreibungen und ihre Lieferung* [Nicht anwendbar]

Manner and date in which results of the offer
are to be made public [not applicable]
*Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem
die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind* [Nicht anwendbar]

The procedure for the exercise of any right of
pre-emption, the negotiability of subscription
rights and the treatment of subscription rights
not exercised. [not applicable]
*Verfahren für die Ausübung eines etwaigen
Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte
und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte* [Nicht anwendbar]

Various categories of potential investors to which the notes are offered [not applicable]
*Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren,
denen die Schuldverschreibungen angeboten werden* [Nicht anwendbar]

Process for notification to applicants of the amount allotted and
indication whether dealing may begin before notification is made [not applicable]
*Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe,
ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist* [Nicht anwendbar]

Method of determining the offered price and the process for its disclosure [not applicable]
*Methode der Bestimmung des Angebotspreises und des Prozesses
seiner Offenlegung* [Nicht anwendbar]

Amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser [not applicable]
Betrag aller Auslagen und Steuern die dem Zeichnenden oder Erwerber berechnet werden [Nicht anwendbar]

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place [not applicable]
Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots und - sofern dem Emittenten oder dem Bieter bekannt - Angaben zu den Platzierern in den einzelnen Ländern des Angebots [Nicht anwendbar]

Supplemental Tax Disclosure [not applicable]
Zusätzliche Steueroffenlegung [Nicht anwendbar]

[Listing and admission to trading]²⁸
[Börsenzulassung und Notierungsaufnahme:]

The above Final Terms comprise the details required for admittance to trading and to list this issue of Notes (as from **[insert issue Date for the Notes]**) pursuant to the € 3,000,000,000 Debt Issuance Programme of Deutsche Post AG and Deutsche Post Finance B.V.

*Die vorstehenden Endgültigen Bedingungen enthalten die Angaben, die für die Zulassung und Notierungsaufnahme dieser Emission von Schuldverschreibungen unter dem € 3.000.000.000 Debt Issuance Programme der Deutsche Post AG und der Deutsche Post Finance B.V. (ab dem **[Tag der Begebung der Schuldverschreibungen einfügen]**) erforderlich sind.]*

Responsibility **Verantwortlichkeit**

The Issuer accepts responsibility for the information contained in the Final Terms as set out in the Responsibility Statement on page 2 of the Prospectus provided that, with respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.

Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesen Endgültigen Bedingungen enthaltenen Informationen, wie im Responsibility Statement auf Seite 2 des Prospekts bestimmt. Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und - soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte - wurden keine Fakten unterschlagen, die die wiedergegebenen Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit.

[Deutsche Post AG] [Deutsche Post Finance B.V.]

²⁸ Include only in the version of the Final Terms which are submitted to the relevant stock exchange in the case of Notes to be listed on such stock exchange.
Nur in derjenigen Fassung der Endgültigen Bedingungen einzufügen, die der betreffenden Börse, bei der die Schuldverschreibungen zugelassen werden sollen, vorgelegt wird.

[Name and title of signatory]

[Name und Titel des Unterzeichnenden]

USE OF PROCEEDS

The net proceeds of the issue of each Tranche of Notes will be applied by the relevant Issuer to meet part of its general corporate purposes. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Grand-Duchy of Luxembourg of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Grand-Duchy of Luxembourg currently in force and as applied on the date of this Debt Issuance Programme Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

PROSPECTIVE PURCHASERS OF NOTES ARE ADVISED TO CONSULT THEIR OWN TAX ADVISORS AS TO THE TAX CONSEQUENCES OF THE PURCHASE, OWNERSHIP AND DISPOSITION OF NOTES INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES, UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS, THE GRAND DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

Federal Republic of Germany

Withholding Tax

For German tax residents (e.g. persons whose residence, habitual abode, statutory seat or place of management is located in Germany), coupon payments on the Notes are subject to withholding tax, provided that the Notes are held in custody with a German custodian, who is required to deduct the withholding tax from such coupon payments (the “**Disbursing Agent**”). Disbursing Agents are German resident credit institutions, financial services institutions (including German permanent establishments of foreign institutions), securities trading companies or securities trading banks. The applicable withholding tax rate is 25% (plus 5.5% solidarity surcharge thereon and, if applicable, church tax).

The withholding tax regime should also apply to any gains from the disposition or redemption of Notes realized by private investors holding the Notes as private (and not as business) assets in custody with a Disbursing Agent. Subject to exceptions, the amount of capital gains on which the withholding tax charge is applied is generally levied on the difference between the proceeds received upon the disposition or redemption of the Notes and (after the deduction of actual expenses directly related thereto) the acquisition costs. In the case of a disposition or redemption of Zero Coupon Notes, this also applies to the extent such proceeds contain compounding interest. If the Notes are denominated in a currency other than Euro, the sales/redemption price and the acquisition costs have to be converted into Euro on the basis of the foreign exchange rates prevailing on the sale or redemption date and the acquisition date respectively. Where custody has changed since the acquisition and the acquisition data is not proved to the Disbursing Agent, the tax at a rate of 25% (plus 5.5% solidarity surcharge and, if applicable, church tax) will be imposed on an amount equal to 30% of the proceeds from the sale or redemption of the Notes.

The withholding tax is not applied if the total investment income of a private investor is not exceeding the lump sum deduction (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 for married couples filing jointly). Expenses actually incurred are not deductible.

German resident corporate and other German resident business investors should in essence not be subject to the withholding tax on gains from the disposition, sale or redemption of the Notes (i.e. for these investors only coupon payments, but not gains from the sale or redemption of the Notes are subject to the withholding tax regime).

The Issuer of the Notes should under German law not be required to deduct withholding tax from the proceeds from the investment in the Notes.

Private Investors

For private investors the withholding tax is – without prejudice to certain exceptions – definitive. Private investors can apply to have their income from the investment into the Notes assessed in accordance with the general rules on determining an individual's tax bracket if this resulted in a lower tax burden. An assessment is mandatory for income from the investment into the Notes where the Notes are held in custody outside of Germany. Losses resulting from the sale or redemption of the Notes can only be off-set against other investment income. In the event that a set-off is not possible in the assessment period in which the losses have been realized, such losses can be carried forward into future assessment periods only and can be offset against investment income generated in future assessment periods.

Business Investors

Coupon payments and capital gains from the disposition or redemption of the Notes held as business assets by German tax resident business investors are generally subject to German income tax or corporate income tax (plus 5.5% solidarity surcharge thereon). Further, compounding interest on Zero Coupon Notes accrue to business investors that apply the accrual method of accounting on a *pro rata temporis* basis for German taxation purposes. Any withholding tax deducted from coupon payments is – subject to certain requirements – creditable. To the extent the amount withheld exceeds the (corporate) income tax liability, the withholding tax is – as a rule – refundable. The coupon payments and capital gains are also subject to trade tax, if the Notes are attributable to a trade or business.

Foreign Tax Residents

Investors not resident in Germany should, in essence, not be taxable in Germany with the proceeds from the investment in the Notes, and no German withholding tax should be withheld from such income, even if the Notes are held in custody with a German credit (or comparable) institution. Exceptions apply, e.g., where the Notes are held as business assets in a German permanent establishment of the investor.

Substitution of the Issuer

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the Substitute Debtor and subject to similar taxation rules like the Notes. In particular, such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for any Holder of a Note. The Substitute Debtor is obligated to indemnify each Holder for any tax incurred by such Holder as a result of a substitution of the Issuer (cf. "Terms and Conditions of the Notes – § 10(1)(e) Substitution").

Other taxes

At present, the purchase, sale or other disposal of Notes does not give rise to capital transfer tax, value added tax, stamp duties or similar taxes or charges in Germany. However, under certain circumstances entrepreneurs may choose liability to value added tax with regard to the sales of Notes which would otherwise be tax exempt. Net wealth tax (*Vermögensteuer*) is, at present, not levied in Germany.

The Netherlands

This is a general summary and the tax consequences as described here may not apply to a holder of Notes. Any potential investor should consult his own tax adviser for more information about the tax consequences of acquiring, owning and disposing of Notes in his particular circumstances.

This taxation summary solely addresses the principal Netherlands tax consequences of the acquisition, the ownership and disposition of Notes issued by Issuer after the date hereof held by a holder of Notes who is not a resident of The Netherlands. It does not consider every aspect of taxation that may be relevant to a particular holder of Notes under special circumstances or who is subject to special treatment under applicable law. Where

in this summary English terms and expressions are used to refer to Netherlands concepts, the meaning to be attributed to such terms and expressions shall be the meaning to be attributed to the equivalent Netherlands concepts under Netherlands tax law.

This summary is based on the tax laws of The Netherlands as they are in force and in effect on the date of this Debt Issuance Programme Prospectus. The Netherlands means the part of the Kingdom of The Netherlands located in Europe. The laws upon which this summary is based are subject to change, potentially with retroactive effect. A change to such laws may invalidate the contents of this summary, which will not be updated to reflect any such change. This summary assumes that each transaction with respect to Notes is at arm's length.

Issuer has been advised that under the existing laws of The Netherlands:

Withholding Tax

All payments by Issuer under Notes can be made free of withholding or deduction of any taxes of whatever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

Taxes on Income and Capital Gains

A holder of Notes will not be subject to any Netherlands taxes on income or capital gains in respect of Notes, including such tax on any payment under Notes or in respect of any gain realised on the disposal, deemed disposal or exchange of Notes, provided that:

- (i) such holder is neither a resident nor deemed to be a resident of The Netherlands, nor, if he is an individual, has elected to be taxed as a resident of The Netherlands;
- (ii) such holder does not have an enterprise or an interest in an enterprise that is, in whole or in part, carried on through a permanent establishment or a permanent representative in The Netherlands and to which enterprise or part of an enterprise, as the case may be, Notes are attributable;
- (iii) if such holder is an individual, neither such holder nor any of his spouse, his partner, a person deemed to be his partner, or other persons sharing such person's house or household, or certain other of such persons' relatives (including foster children), whether directly and/or indirectly as (deemed) settlor, grantor or similar originator (the **Settlor**), or upon the death of the Settlor, his/her beneficiaries (the **Beneficiaries**) in proportion to their entitlement to the estate of the Settlor of a trust, foundation or similar arrangement (a **Trust**), (a) indirectly has control of the proceeds of Notes in The Netherlands, nor (b) has a substantial interest in Issuer and/or any other entity that legally or *de facto*, directly or indirectly, has control of the proceeds of Notes in The Netherlands. For purposes of this clause (iii), a substantial interest is generally not present if a holder does not hold, alone or together with his spouse, his partner, a person deemed to be his partner, other persons sharing such person's house or household, certain other of such person's relatives (including foster children), or a Trust of which he or any of the aforementioned persons is a Settlor or a Beneficiary, whether directly or indirectly, (a) the ownership of, certain other rights, such as usufruct, over, or rights to acquire (whether or not already issued), shares representing five per cent. or more of the total issued and outstanding capital (or the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company; (b) the ownership of, or certain other rights, such as usufruct, over profit participating certificates (*winstbewijzen*), or membership rights in a co-operative association, that relate to five per cent. or more of the annual profit of a company or co-operative association or to five per cent. or more of the liquidation proceeds of a company or co-operative association; or (c) membership rights representing five per cent. or more of the voting rights in a co-operative association's general meeting;
- (iv) if such holder is a company, such holder does not have a substantial interest in Issuer or if such holder does have such a substantial interest in Issuer, (a) it is not held with the avoidance of Netherlands income tax or dividend withholding tax as (one of) the main purpose(s), or (b) it can be allocated to the holder's business assets. For purpose of this clause (iv), a substantial interest is generally not present if a holder does not hold, whether directly or indirectly, (a) the ownership of, certain other rights, such as usufruct, over, or rights to acquire (whether or not already issued) shares representing five per cent.

or more of the total issued and outstanding capital (or of the issued and outstanding capital of any class of shares) of a company; or (b) the ownership of, or certain other rights, such as usufruct, over profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to five per cent. or more of the annual profit of a company or to five per cent. or more of the liquidation proceeds of a company; and

- (v) if such holder is an individual, such income or capital gain does not form a “benefit from miscellaneous activities” in The Netherlands (*resultaat uit overige werkzaamheden*) which, for instance, would be the case if the activities in The Netherlands with respect to Notes exceed “normal active asset management” (*normaal, actief vermogensbeheer*) or if income and gains are derived from the holding, whether directly or indirectly, of (a combination of) shares, debt claims or other rights (together, a *lucratief belang*) that the holder thereof has acquired under such circumstances that such income and gains are intended to be remuneration for work or services performed by such holder (or a related person) in The Netherlands, whether within or outside an employment relation, where such lucrative interest provides the holder thereof, economically speaking, with certain benefits that have a relation to the relevant work or services.

A holder of Notes will not be subject to taxation in The Netherlands by reason only of the execution, delivery and/or enforcement of the documents relating to an issue of Notes or the performance by Issuer of its obligations thereunder or under Notes.

Gift, Estate or Inheritance Taxes

No gift, estate or inheritance taxes will arise in The Netherlands with respect to an acquisition of Notes by way of a gift by, or on the death of, a holder who is neither resident nor deemed to be resident in The Netherlands for Netherlands inheritance and gift tax purposes, unless in the case of a gift of Notes by an individual who at the date of the gift was neither resident nor deemed to be resident in The Netherlands, such individual dies within 180 days after the date of the gift, while being resident or deemed to be resident in The Netherlands.

For purposes of Netherlands gift and inheritance tax, an individual with The Netherlands nationality will be deemed to be resident in The Netherlands if he has been resident in The Netherlands at any time during the ten years preceding the date of the gift or his death.

For purposes of Netherlands gift tax, an individual not holding The Netherlands nationality will be deemed to be resident in The Netherlands if he has been resident in The Netherlands at any time during the twelve months preceding the date of the gift.

For purposes of Netherlands gift and inheritance tax, a gift that is made under a condition precedent is deemed to have been made at the moment such condition precedent is satisfied. If the condition precedent is fulfilled after the death of the donor, the gift is deemed to be made upon the death of the donor.

For purposes of Netherlands gift, estate and inheritance taxes, (i) a gift by a Trust, will be construed as a gift by the Settlor, and (ii) upon the death of the Settlor, as a rule, his/her Beneficiaries, will be deemed to have inherited directly from the Settlor. Subsequently, the Beneficiaries will be deemed the Settlor of the Trust for purposes of The Netherlands gift, estate and inheritance tax in case of subsequent gifts or inheritances.

Value Added Tax

There is no Netherlands value added tax payable in respect of payments in consideration for the issue of Notes, in respect of the payment of interest or principal under Notes, or the transfer of Notes.

Other Taxes and Duties

There is no Netherlands registration tax, capital tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in The Netherlands by a holder of Notes in respect of or in connection with the execution, delivery and/or enforcement by legal proceedings (including any foreign judgment in the courts of The Netherlands) of Notes or the performance of the obligations of Issuer under Notes.

Residence

A holder of Notes will not be treated as a resident of The Netherlands by reason only of the holding of Notes or the execution, performance, delivery and/or enforcement of Notes.

Grand Duchy of Luxembourg

The comments below are intended as a basic summary of certain tax consequences in relation to the purchase, ownership and disposal of the Notes under Luxembourg law. Persons who are in any doubt as to their tax position should consult a professional tax adviser.

Withholding tax

Under Luxembourg tax law currently in effect and with the possible exception of interest paid to certain individual Holders or so-called residual entities (as defined below), there is no Luxembourg withholding tax on payments of interest (including accrued but unpaid interest). There is also no Luxembourg withholding tax, with the possible exception of payments made to certain individual Holders or so-called residual entities (as defined below), upon repayment of principal in case of reimbursement, redemption, repurchase or exchange of the Notes.

Luxembourg non-resident individuals

Under the Luxembourg laws dated 21 June 2005 implementing the European Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**Savings Directive**") and several agreements concluded between Luxembourg and certain dependent or associated territories of the European Union ("**EU**"), a Luxembourg based paying agent (within the meaning of the Savings Directive) is required since 1 July 2005 to withhold tax on interest and other similar income paid by it to (or under certain circumstances, to the benefit of) an individual resident in another Member State or in certain EU dependent or associated territories, unless the beneficiary of the interest payments elects for the exchange of information or the tax certificate procedure. The same regime applies to payments of interest and other similar income made to certain "residual entities" within the meaning of Article 4.2 of the Savings Directive established in a Member State or in certain EU dependent or associated territories (i.e., entities (i) which are not legal persons (the Finnish and Swedish companies listed in Article 4.5 of the Savings Directive are not considered as legal persons for this purpose), (ii) whose profits are not taxed under the general arrangements for the business taxation, (iii) which are not UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC, as replaced by the European Council Directive 2009/65/EC, or similar collective investment funds located in Jersey, Guernsey, the Isle of Man, the Turks and Caicos Islands, the Cayman Islands, Montserrat or the British Virgin Islands and which have not opted to be treated as UCITS recognised in accordance with the Council Directive 85/611/EEC, as replaced by the European Council Directive 2009/65/EC).

The current withholding tax rate is 35 per cent. The withholding tax system will only apply during a transitional period, the ending of which depends on the conclusion of certain agreements relating to information exchange with certain third countries.

Investors should note that amendments to the Savings Directive are currently planned on a European level, as explained in more detail below.

Luxembourg resident individuals

In accordance with the law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008 on the introduction of a withholding tax on certain interest payments on savings income, interest payments made by Luxembourg paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) to Luxembourg individual residents are subject to a 10 per cent. withholding tax. Income (other than interest) from investment funds and from current accounts, provided that the interest rate is not higher than 0.75 per cent. p.a., are exempt from the withholding tax. Furthermore, interest which is accrued once a year on savings accounts (short and long term) and which does not exceed EUR 250 per person and per paying agent is exempted from the withholding tax.

Pursuant to the Luxembourg law of 23 December 2005 as amended by the law of 17 July 2008, Luxembourg resident individuals, acting in the course of their private wealth, can opt to self-declare and pay a 10 per cent tax on interest payments made after 31 December 2007 by paying agents (defined in the same way as in the Savings Directive) located in an EU Member State other than Luxembourg, a Member State of the European Economic Area other than an EU Member State or in a State or territory which has concluded an international agreement directly related to the Savings Directive.

EU Savings Directive

On 3 June 2003 the Economic and Financial Affairs Council of the European Union (ECOFIN Council) adopted directive 2003/48/EC on taxation of savings income in the form of interest payments. Under the Savings Directive and from 1 July 2005, each EU Member State is required to provide the tax authorities of another Member State with details of payments of interest and other similar income paid by a person in one Member State to an individual resident in another Member State. However, during a transitional period, Luxembourg and Austria may instead (unless during that period they elect otherwise) operate a withholding system in relation to such payments (the ending of such transitional period being dependent upon the conclusion of certain other agreements relating to information exchange with certain other countries). A number of non-EU countries and territories including Switzerland and certain British and Dutch dependent or associated territories have adopted or have agreed to adopt similar measures (a withholding system in the case of Switzerland).

On 15 September 2008 the European Commission issued a report to the Council of the European Union on the operation of the Savings Directive, which included the Commission's advice on the need for changes to the Savings Directive. On 13 November 2008 the European Commission published a more detailed proposal for amendments to the Savings Directive, which included a number of suggested changes. In particular, the proposal seeks to extend the application of the Savings Directive to (i) payments channeled through certain intermediate structures (whether or not established in a Member State) for the ultimate benefit of an EU resident individual, and (ii) a wider range of income similar to savings income. Further developments in this respect should be monitored on a continuing basis, since no certainty exists over whether and when the proposed amendments to the Savings Directive will be implemented. If any of those proposed changes are made in relation to the Savings Directive, they may amend or broaden the scope of the requirements described above. Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisors.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer(s), which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms.

Notes may be sold from time to time by the Issuers to any one or more of Deutsche Bank Aktiengesellschaft and the other Dealers specified herein (the "**Dealers**"). The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a Dealer Agreement dated on or about 29 March 2012 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuers, the Guarantor and the Dealers. Any such agreement will, inter alia, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuers in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A Subscription Agreement prepared in connection with a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "Additional Information regarding the offer" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Notes are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offered price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place.

Selling Restrictions

1. General

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has complied and will comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses, distributes or publishes the Prospectus or any related offering material and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of 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 any of the Issuers nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the applicable Final Terms.

2. Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a “**Relevant Member State**”), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the “**Relevant Implementation Date**”) it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a “**Non-exempt Offer**”), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or final terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 100 offerees*: at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provisions of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require an Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an “**offer of Notes to the public**” in relation to any Notes in any Relevant Member State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe the Notes, as the same may be varied in that Relevant Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Relevant Member State and the expression “**Prospectus Directive**” means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State and the expression “**2010 PD Amending Directive**” means Directive 2010/73/EU.

3. United States of America (the “United States”)

- (a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged 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 except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer further represents, warrants and undertakes 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 any Note.

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in transactions permitted by U.S.

tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Clause 4 (1) (o) of the Dealer Agreement, each Dealer (i) acknowledges 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 certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act; (ii) represents, warrants and undertakes that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) further represents, warrants and undertakes 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 any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also agrees that, at or prior to confirmation of any 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 Notes 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 by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.
- (d) With regard to each Tranche, each Dealer represents, warrants and undertakes that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer and the Guarantor, if applicable.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas.Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (C) or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code (the "**TEFRA C Rules**"), or in accordance with the provisions of U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c) (2) (i) (D) or, after 18 March 2012, any successor rules in substantially the same form that are applicable for purposes of Section 4701 of the U.S. Internal Revenue Code (the "**TEFRA D Rules**"), as specified in the Final Terms.

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer represents, warrants and undertakes that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further, each Dealer represents, warrants and undertakes in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U. S.

office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer represents, warrants and undertakes that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U. S. Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above. Terms used in this paragraph (e) have the meanings given to them by the U. S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.
- (f) Each issue of index-, commodity- or currency-linked Notes shall be subject to such additional U. S. selling restrictions as the Issuer and the relevant Dealer may agree as a term of the issue and purchase of such Notes, which additional selling restrictions shall be set out in the Final Terms. Each Dealer has represented and agreed that it shall offer, sell and deliver such Notes only in compliance with such additional U. S. selling restrictions."

4. Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to Notes which have a maturity of less than one year: (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons: (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the FSMA by the Issuer;
- (b) 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 or the Guarantor; and
- (c) 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.

5. Luxembourg

The Notes having a maturity of less than 12 months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with Article 4. 2. j) of the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities (the "**Prospectus Law**") and implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* pursuant to part III of the Prospectus Law; or
- (b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Prospectus Law.

6. Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) and, accordingly, each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes, directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to a Japanese Person except under circumstances which will result in compliance with all applicable laws, regulations and guidelines promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and in effect at the relevant time. For the purposes of this paragraph, "**Japanese Person**" shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

GENERAL INFORMATION

Interests of Natural and Legal Persons involved in the Issue/Offer

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of Deutsche Post, Deutsche Post Finance and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for Deutsche Post, Deutsche Post Finance and its affiliates in the ordinary course of business.

Moreover, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Authorisation

The establishment of the Programme and the issue of Notes thereunder have been duly authorised by the Managing Board of Deutsche Post on 25 October 2011 and 20 January 2012.

Deutsche Post has obtained or will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorisations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

The Management Board and the shareholders of Deutsche Post Finance have authorised the establishment of the Programme by resolutions dated 26 March 2012

Listing and Admission to Trading

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Programme to be admitted to trading on the Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange.

The Programme provides that Notes may be listed on other or further stock exchanges, as may be agreed between the relevant Issuer and the relevant Dealer(s) in relation to each issue. Notes may further be issued under the Programme which will not be listed on any stock exchange.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main ("**CBF**"), Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**"). The appropriate German securities number ("**WKN**") (if any), Common Code and ISIN for each Tranche of Notes allocated by CBF, CBL and Euroclear will be specified in the applicable Final Terms. If the Notes are to clear through an additional or alternative clearing system the appropriate information will be specified in the applicable Final Terms.

Documents on Display

So long as Notes are capable of being issued under the Programme, copies of the following documents will, when published, be available free of charge during normal business hours from the registered office of the relevant Issuer and from the specified offices of the Paying Agents:

- (i) the constitutional documents (with an English translation where applicable) of each of the Issuers;
- (ii) the audited consolidated financial statements of Deutsche Post in respect of the financial years ending on 31 December 2010 and on 31 December 2011;
- (iii) the audited annual financial statements of Deutsche Post Finance in respect of the financial years ending on 31 December 2009 and on 31 December 2010;
- (iv) the unaudited interim financial statements of Deutsche Post Finance for the half-year ending 30 June 2011;
- (v) a copy of this Prospectus;
- (vi) any supplements to this Prospectus;
- (vii) the Guarantee.

In the case of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). In the case of Notes listed on any other stock exchange or publicly offered in one or more member states of the European Economic Area other than the Grand Duchy of Luxembourg, the Final Terms will be displayed on the website of Deutsche Post (www.dp-dhl.com).

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The following documents which have been published or which are published simultaneously with this Prospectus and filed with the CSSF shall be incorporated in, and form part of, this Prospectus:

Deutsche Post AG

Audited consolidated financial statements of Deutsche Post AG as of and for the year ending 31 December 2011 (English language version)

Income statement	page 151
Statement of comprehensive income	Page 152
Balance sheet	page 153
Cash flow statement	page 154
Statement of changes in equity	page 155
Notes to the consolidated financial statements	pages 156-245
Auditor's report	page 246

Audited consolidated financial statements of Deutsche Post AG as of and for the year ending 31 December 2010 (English language version)

Income statement	page 139
Statement of comprehensive income	Page 140
Balance sheet	page 141
Cash flow statement	page 142
Statement of changes in equity	page 143
Notes to the consolidated financial statements	pages 144 – 227
Auditor's report	page 228

Deutsche Post Finance

Unaudited interim financial statements of Deutsche Post Finance B.V. as of and for the six-month period ending 30 June 2011 (English language version)

Balance sheet as at 30 June 2011	page 5
Profit and loss statement from 1 January – 30 June 2011	page 6
Statement of changes in shareholders' equity	page 7
Cash flow statement as at 30 June 2011	page 8
Notes to the financial statements	pages 9 – 15

Audited financial statements of Deutsche Post Finance B.V. as of and for the year ending 31 December 2010 (English language version)

Balance sheet as at 31 December 2010	page 6
Statement of comprehensive income 2010	page 7
Statement of changes in shareholders' equity	page 8
Cash flow statement 2010	page 9
Notes to the financial statements	pages 10 – 31
Independent auditor's report	after page 32

Audited financial statements of Deutsche Post Finance B.V. as of and for the year ending 31 December 2009 (English language version)

Balance sheet as at 31 December 2009 (after appropriation of result)	page 6
Profit and loss statement 2009	page 7
Statement of changes in shareholders' equity	page 8
Cashflow statement 2009	page 9
Notes to the financial statements	page 10 – 32
Independent auditor's report	after page 33

Any information not listed in the list above but included in documents incorporated by reference is given for information purposes only.

Availability of incorporated Documents

Any document incorporated herein by reference are available free of charge and may be inspected during usual business hours on any working day from the date hereof for the whole life of the Prospectus at the offices of Deutsche Post and Deutsche Post Finance as set out at the end of this Prospectus. In addition, such documents will be available free of charge and may be inspected during usual business hours on any working day from the date hereof for the whole life of the Prospectus at the principal office in Luxembourg of Deutsche Bank Luxembourg S.A. for Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange and will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

NAMES AND ADDRESSES

THE ISSUERS

Deutsche Post AG
Charles-de-Gaulle-Straße 20
53113 Bonn
Federal Republic of Germany

Deutsche Post Finance B.V.
Pierre de Coubertinweg 5
6225 XT Maastricht
The Netherlands

FISCAL AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

LUXEMBOURG LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.
2, Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Luxembourg

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DEALERS

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Große Gallusstraße 10–14
60272 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

HSBC Bank plc

8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Morgan Stanley & Co. International plc

25 Cabot Square
Canary Wharf
London E14 4QA
United Kingdom

Merrill Lynch International

2 King Edward Street
London EC1A 1HQ
United Kingdom

LEGAL ADVISERS

To the Issuers and the Guarantor as to German law

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

To the Issuers and the Guarantor as to Dutch law

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP
Strawinskylaan 10
1077 XZ Amsterdam
The Netherlands

To the Dealers as to German law

Clifford Chance Partnerschaftsgesellschaft
Mainzer Landstrasse 46
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

AUDITORS TO THE ISSUERS

For Deutsche Post AG

PricewaterhouseCoopers AG
Wirtschaftsprüfungsgesellschaft
Moskauer Straße 19
40227 Düsseldorf
Federal Republic of Germany

For Deutsche Post Finance B.V.

PricewaterhouseCoopers Accountants N.V.
Flight Forum 840
5657 DV Eindhoven
The Netherlands