



Rheinmetall Aktiengesellschaft

Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland

€ 750.000.000

Multi-Currency Commercial Paper Programm

Arrangeur/Arranger

Commerzbank

Platzeure/Dealers

Bayerische Landesbank

BNP Paribas S.A.

BRED Banque Populaire

**Commerzbank
Aktiengesellschaft**

Crédit Agricole CIB

DZ BANK AG

Emissions- und Zahlstelle / Issue and Paying Agent

Commerzbank

*Dieses Informationsmemorandum ersetzt das Informationsmemorandum vom 25. September 2015.
This Information Memorandum replaces the Information Memorandum as of 25 September, 2015.*

Inhaltsverzeichnis

1. Wichtiger Hinweis	3
2. Zusammenfassung des Euro 750.000.000 Multi-Currency Commercial Paper Programms	7
3. Muster der Sammelschuldverschreibung.....	14
4. Emissionsbedingungen / Conditions of Issue	23
5. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf	46
6. Verkaufsbeschränkungen	48

Der deutsche Text dieses Informationsmemorandums ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich.

Table of Contents

1. Important Notice	3
2. Summary of the Euro 750,000,000 Multi-Currency Commercial Paper Programme	7
3. Form of Global Note	14
4. Conditions of Issue	23
5. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf	46
6. Selling Restrictions	48

The German text of this Information Memorandum shall be binding; the English translation is non-binding and for convenience purposes only.

1. Wichtiger Hinweis

Die in diesem Informationsmemorandum vom 31. Juli 2024 (das "**Informationsmemorandum**") enthaltenen Informationen wurden von der Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, (die "**Emittentin**") zusammengestellt, die die Verteilung dieses Informationsmemorandums an Investoren oder potentielle Investoren in ihrem Namen genehmigt hat. Die Emittentin hat die Commerzbank Aktiengesellschaft als Arrangeur (der "**Arrangeur**") unter dem Programm ernannt.

Die Bayerische Landesbank, die BNP Paribas, die BRED Banque Populaire, die Commerzbank Aktiengesellschaft ("**Commerzbank**"), die Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, die DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main und jeder weitere von Zeit zu Zeit unter dem Programm (wie unten definiert) ernannte Platzeur (die "**Platzeure**") haben die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen und von der Emittentin erhaltenen Informationen (die "**Informationen**") nicht eigenständig überprüft. Folglich erklären die Platzeure, dass sie in Hinsicht auf die Richtigkeit und Vollständigkeit dieser Informationen oder irgendwelcher weiterer Erläuterungen, die im Zusammenhang mit dem in diesem Informationsmemorandum beschriebenen Multi-Currency Commercial Paper Programm (das "**Programm**") von der Emittentin gegeben werden, weder ausdrücklich noch stillschweigend irgendwelche Erklärungen oder Zusicherungen abgeben oder irgendwelche Verpflichtungen übernehmen und dass sie in dieser Hinsicht auch keine Haftung akzeptieren. Die Platzeure übernehmen keine Verantwortung im Hinblick auf dieses Informationsmemorandum oder seinen Vertrieb oder hinsichtlich der Informationen oder sonstiger Erläuterungen, die durch die Emittentin im Zusammenhang mit dem Programm gegeben werden.

Dieses Informationsmemorandum ist nicht als Grundlage für eine Kreditentscheidung oder andere Bewertung konzipiert und kann auch nicht als eine Empfehlung der Platzeure an die Empfänger dieses Informationsmemorandums angesehen werden, Schuldverschreibungen, die unter dem Programm begeben werden (die "**Schuldverschreibungen**", die "**Teilschuldverschreibungen**" oder das "**Commercial Paper**"), zu erwerben. Jeder Anleger, der beabsichtigt, Schuldverschreibungen unter diesem Programm zu erwerben, sollte eine eigene unabhängige Beurteilung der wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten und eine eigene Einschätzung der Kreditwürdigkeit der Emittentin vornehmen, und bei jedem Anleger wird dieses unterstellt. Die Emittentin, der Arrangeur und die Platzeure treffen keine Aussage und stellen keine Beratung im Hinblick auf die Besteuerung der Commercial Paper zur Verfügung und jedem Investor oder potentiellem Investor wird geraten, eigene Berater zu konsultieren.

Weder der Arrangeur noch die Dealer noch eines ihrer jeweiligen verbundenen Unternehmen sind allein aufgrund ihrer Ernennung als Arrangeur bzw. Dealer im Rahmen dieses Programms ein Konzepteur im Sinne der Delegierten Richtlinie (EU) 2017/593 der Kommission und/oder des FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, soweit anwendbar.

DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN WURDEN UND WERDEN NICHT NACH DEM WERTPAPIERGESETZ DER VEREINIGTEN STAATEN VON 1933 (DAS "WERTPAPIERGESETZ") ODER DEN WERTPAPIERGESETZEN DER USA REGISTRIERT UND DÜRFEN WEDER INNERHALB DER USA NOCH AN ODER FÜR RECHNUNG ODER ZUGUNSTEN VON US-PERSONEN (WIE IN REGULATION S DES WERTPAPIERGESETZES ("REGULATION S") DEFINIERT) ANGEBOTEN, VERKAUFT ODER GELIEFERT WERDEN ("US-PERSONEN"). ES SEI DENN, ES LIEGT EINE BEFREIUNG VON DEN REGISTRIERUNGSERFORDERNISSEN DES SECURITIES ACT VOR, UND IN ÜBEREINSTIMMUNG MIT ALLEN ANWENDBAREN WERTPAPIERGESETZEN EINES BUNDESSTAATES DER VEREINIGTEN STAATEN UND JEDER ANDEREN RECHTSORDNUNG.

Die Schuldverschreibungen wurden weder von der United States Securities and Exchange Commission noch von einer anderen Wertpapieraufsichtsbehörde oder einer anderen Regulierungsbehörde in den Vereinigten Staaten genehmigt oder abgelehnt, noch haben die vorgenannten Behörden dieses Informationsmemorandum genehmigt oder die Richtigkeit oder Angemessenheit der in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen bestätigt. Jede gegenteilige Zusicherung ist rechtswidrig.

Die in diesem Informationsmemorandum enthaltenen Informationen beziehen sich auf das angegebene Datum dieses Informationsmemorandums, es sei denn, ein anderes Datum ist ausdrücklich genannt. Die Verteilung dieses Informationsmemorandums kann zu keinem Zeitpunkt dahingehend interpretiert werden, dass die in diesem Informationsmemorandum über die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften enthaltenen Informationen im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als das angegebene Datum dieses Informationsmemorandums richtig sind oder dass irgendeine im Zusammenhang hiermit gegebene schriftliche Information im Hinblick auf einen späteren Zeitpunkt als das auf diesem Informationsmemorandum angegebene Datum richtig ist. Der Arrangeur und die Platzeure weisen ausdrücklich darauf hin, dass sie die wirtschaftlichen Verhältnisse und Geschäftsangelegenheiten der Emittentin während der Laufzeit des Programms weder überwachen noch einen Investor in Schuldverschreibungen über Informationen, die der Arrangeur oder ein Platzeur im Hinblick auf das Programm oder die Emittentin erhält, unterrichten werden. Weder der Arrangeur noch die Platzeure übernehmen die Verantwortung in Bezug auf den Inhalt des Informationsmemorandums.

Die Verteilung dieses Informationsmemorandums sowie das Angebot und der Verkauf der Schuldverschreibungen können in bestimmten Rechtsordnungen gesetzlich beschränkt sein. Jeder, der in den Besitz dieses Informationsmemorandums gelangt, ist von der Emittentin und von dem Arrangeur und den Platzeuren aufgefordert, sich selbst über solche Beschränkungen zu informieren und diese zu beachten. Insbesondere ist jeder aufgefordert, die in dem Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" wiedergegebenen Beschränkungen hinsichtlich des Angebots und Verkaufs der Schuldverschreibungen und der Verteilung dieses Informationsmemorandums und anderer Informationen bezüglich der Emittentin und der Schuldverschreibungen zu beachten.

Jeder Platzeur hat zugesichert und sich verpflichtet, alle geltenden gesetzlichen Bestimmungen betreffend Wertpapiere in jedem Land, in dem (oder von dem aus) er Schuldverschreibungen erwirbt, anbietet, verkauft oder liefert oder das Informationsmemorandum besitzt, versendet oder aushändigt, zu beachten und jede Genehmigung oder Erlaubnis einzuholen, die für den Erwerb, das Anbieten, den Verkauf oder den Vertrieb von Schuldverschreibungen nach den jeweils geltenden Rechtsvorschriften des betreffenden Landes oder des Landes, in dem er solche Käufe, Angebote, Verkäufe oder Lieferungen vornimmt, notwendig ist. Weder die Emittentin noch ein Platzeur übernimmt dafür irgendeine Verantwortung.

In diesem Informationsmemorandum sind Bezugnahmen auf "€" oder "Euro" auf die gesetzliche Währung der Mitgliedsländer der Europäischen Währungsunion zu verstehen.

Es wird kein Antrag gestellt werden, die Schuldverschreibungen zum Handel an einer Wertpapierbörse zuzulassen.

Steuern

Die Emittentin, der Arrangeur und die Platzeure geben keine Kommentare oder Ratschläge zu steuerlichen Fragen im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ab, und jedem Anleger wird empfohlen, seinen eigenen professionellen Berater zu konsultieren.

Der deutsche Text des Informationsmemorandums ist allein verbindlich; die englische Übersetzung ist unverbindlich und dient nur zu Informationszwecken.

Dieses Informationsmemorandum ist weder ein Angebot noch eine Aufforderung seitens oder namens der Emittentin oder der Platzeure, Schuldverschreibungen zu erwerben.

1. Important Notice

The information contained in this information memorandum dated as of 31 July 2024 (the "**Information Memorandum**") has been obtained from Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf (the "**Issuer**") which has authorised the delivery of this Information Memorandum to investors or potential investors on its behalf. The Issuer has appointed Commerzbank Aktiengesellschaft as arranger (the "**Arranger**") under the Programme.

Bayerische Landesbank, BNP Paribas, BRED Banque Populaire, Commerzbank Aktiengesellschaft ("**Commerzbank**"), Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main and any other Dealer appointed from time to time under the Programme (as defined below) (the "**Dealers**") have not verified on their own the information contained in this Information Memorandum and obtained from the Issuer (the "**Information**"). Accordingly, no representation, warranty or undertaking, whether expressed or implied, is made, and no responsibility is accepted by the Dealers with respect to the accuracy or completeness of the Information or any additional information supplied by the Issuer in connection with the Multi-Currency Commercial Paper Programme described herein (the "**Programme**"). The Dealers accept no liability in relation to this Information Memorandum or its distribution or with regard to other information supplied by the Issuer hereafter in connection with the Programme.

This Information Memorandum is not intended to provide the basis of any credit decision or other evaluation and should not be considered as a recommendation by the Dealers that any recipient of this Information Memorandum purchases notes issued under the Programme (the "**Notes**" or the "**Commercial Paper**"). Each investor contemplating to purchase Notes under the Programme should make, and shall be deemed to have made, his own independent investigation and evaluation of the financial condition and affairs, and his own appraisal of the creditworthiness of the Issuer. No comment is made or advice given by the Issuer, the Arranger or the Dealers in respect of taxation matters relating to the Commercial Paper and each investor is advised to consult its own professional advisers.

Neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of (i) Commission Delegated Directive (EU) 2017/593 or (ii) the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, as applicable, solely by virtue of appointment as Arranger or Dealer, as applicable, on this Programme.

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE UNITED STATES SECURITIES ACT OF 1933 (THE "SECURITIES ACT") OR ANY U.S. STATE SECURITIES LAWS AND MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, U.S. PERSONS (AS DEFINED IN REGULATIONS UNDER THE SECURITIES ACT ("REGULATIONS") ("U.S. PERSONS")). UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE AND IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE SECURITIES LAWS OF ANY STATE OF THE UNITED STATES AND ANY OTHER JURISDICTION.

The Notes have not been approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States, nor have the foregoing authorities approved this Information Memorandum or confirmed the accuracy or determined the adequacy of the information contained in this Information Memorandum. Any representation to the contrary is unlawful.

The information provided in this Information Memorandum has been given as at the date hereof except where another date is explicitly indicated. The delivery of this Information Memorandum does not at any time imply that the information contained herein concerning the Issuer or any of its subsidiaries is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other written information delivered in connection herewith is correct as at any time subsequent to the date indicated on such Information Memorandum. The Arranger and the Dealers expressly do not undertake to review the financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme or to advise any investor in the Notes of any information coming to the Dealer's attention in

connection with the Programme. Neither the Arranger nor the Dealers accept any responsibility in relation to the content of this Information Memorandum.

The distribution of this Information Memorandum and the offering and sale of the Notes may be restricted by law in certain jurisdictions. Any person receiving this Information Memorandum is required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to make the necessary inquiries and to observe any such restrictions. In particular, such persons are required to comply with the restrictions on offers and sales of the Notes and on distribution of this Information Memorandum and of other information relating to the Issuer, and the Notes set out below under "Selling Restrictions".

Each Dealer has represented and agreed that it will comply with all applicable securities laws and regulations in force in any jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Information Memorandum and will obtain any consent approval or permission required by it for the purchase, offer or sale 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, deliveries or sales and neither the Issuer nor any Dealer shall have responsibility therefore.

In this Information Memorandum references to "€" or "Euro" are to the lawful currency of the member states participating in the European Monetary Union

No application will be made to list the Notes on any stock exchange.

Tax

No comment is made, and no advice is given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Notes and each investor is advised to consult its own professional adviser.

The German text of this Information Memorandum shall be binding; the English language translation is for convenience only.

This Information Memorandum does not constitute an offer or invitation by or on behalf of the Issuer or the Dealers to any person to purchase any of the Notes.

2. Zusammenfassung des Euro 750.000.000 Multi-Currency Commercial Paper Programms

Die nachstehende Zusammenfassung ist keine vollständige Darstellung der für das Programm oder darunter begebener Schuldverschreibungen geltenden Bestimmungen. Sie ist im Zusammenhang mit allen, in diesem Informationsmemorandum (und, hinsichtlich der Emissionsbedingungen für eine bestimmte Tranche, in den jeweils anwendbaren Emissionsbedingungen) enthaltenen Informationen zu lesen. Begriffe, die in den nachstehenden Emissionsbedingungen definiert sind, haben, wenn nicht anders spezifiziert, die gleiche *Bedeutung*.

Für sämtliche Teilschuldverschreibungen:

Emittentin:	Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf
Arrangeur:	Commerzbank
Platzeure:	Bayerische Landesbank BNP Paribas BRED Banque Populaire Commerzbank Crédit Agricole Corporate and Investment Bank DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Emissions- und Zahlstelle:	Commerzbank
Programm/ Programmvolumen	Die Emittentin kann unter diesem Programm kurzfristige Schuldverschreibungen bis zu einem Betrag von Euro 750.000.000 oder dessen Gegenwert in anderen Währungen begeben.
Währungen:	Schuldverschreibungen können auf Euro oder jede andere zwischen der Emittentin und dem jeweiligen Platzeur vereinbarte Währung lauten, vorausgesetzt, dass in jedem Fall die für die jeweils gewählte Währung geltenden rechtlichen, behördlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen der jeweiligen Zentralbanken beachtet werden.
Laufzeit:	Die Schuldverschreibungen haben eine Laufzeit von mindestens einem Tag und höchstens 364 Tagen, einschließlich des Valutierungstages, aber ausschließlich des Fälligkeitstages, jedoch immer gemäß den einschlägigen rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen.

Stückelung/Tranchen von Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen werden von Zeit zu Zeit in Tranchen (jeweils eine "**Tranche**") begeben, jede zu einem Gesamtnennbetrag, der in der Regel nicht unter Euro 1.000.000 oder dem entsprechenden Gegenwert in der betreffenden Währung liegt. Die Mindeststückelung der einzelnen Schuldverschreibung beträgt Euro 100.000 oder eine andere, für Commercial Paper übliche und rechtlich zulässige Mindeststückelung in der jeweils gewählten Währung. Die Mindeststückelung auf Pfund Sterling lautender Schuldverschreibungen beträgt GBP 100.000. Die Bedingungen der in einer Tranche enthaltenen Schuldverschreibungen sind identisch. Die Schuldverschreibungen werden als Teilschuldverschreibungen, die als Sammelschuldverschreibung verbrieft sind, oder als Zentralregisterwertpapier begeben.

Im Falle von Teilschuldverschreibungen, die in einer Sammelschuldverschreibung verbrieft sind:

Form der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen einer Tranche lauten auf den Inhaber und sind in einer Sammelschuldverschreibung (die "**Sammelschuldverschreibung**") mit beigefügten *Emissionsbedingungen* verbrieft. Ein Anspruch auf Begebung von Einzelkunden ist ausgeschlossen.

Clearing-System:

Die Sammelschuldverschreibungen werden bei Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, oder einem Sammelverwahrer für Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg, und Euroclear Bank SA/NV und andere Systeme wie zwischen Emittent und Arrangeur vereinbart (jedes ein "**Clearing System**", zusammen die "**Clearing Systeme**") hinterlegt.

Im Falle von Teilschuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind:

Form der Schuldverschreibungen:

Die Schuldverschreibungen werden als Zentralregisterwertpapier gem. § 4 Abs. 2 eWpG begeben.

Clearing-System:

Das Zentralregisterwertpapier wird in ein von der Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, (die "**Zentralregisterführerin**") oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Abs. 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") in Sammeleintragung auf den Namen der Zentralregisterführerin oder des anderen von der Emittentin benannten Zentralverwahrers eingetragen.

Für sämtliche Teilschuldverschreibungen:

Börseneinführung:

Es wird kein Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel an einer Wertpapierbörse gestellt.

- Status der Schuldverschreibungen:** Die Teilschuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit letzteren Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- Verzinsung:** Die Schuldverschreibungen können abgezinst oder mit einer festen bzw. einer variablen oder mit einer formelbasierten Verzinsung begeben werden.
- Rückzahlung:** Die Schuldverschreibungen werden an dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier genannten Datum zum jeweiligen Rückzahlungsbetrag, der ggf. von der Berechnungsstelle berechnet wird, zurückgezahlt. Fällige Zahlungen erfolgen in der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten.
- Schuldverschreibungen, deren Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich entgegengenommen werden soll, werden (a) einen Rückzahlungsbetrag von mindestens GBP 100.000,- (oder dessen Gegenwert, der ganz oder teilweise in einer anderen Währung als dem Pfund Sterling ausgewiesen ist) vorsehen und (b) vorsehen, dass kein Teilbetrag einer solchen Schuldverschreibung übertragen werden darf, es sei denn, dass deren Rückzahlungsbetrag mindestens GBP 100.000,- (oder dessen Gegenwert in anderen Währungen) beträgt.
- Vorzeitige Rückzahlung:** Wie näher in § 9 der *Emissionsbedingungen* geregelt, hat die Emittentin unter bestimmten Umständen das Recht, die Schuldverschreibungen aus steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen.
- Steuern:** Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen unterliegen Steuerabzügen, sofern diese gesetzlich erforderlich sind. Wie näher in § 9 der *Emissionsbedingungen* geregelt, ist die Emittentin unter bestimmten Umständen verpflichtet, zusätzliche Beträge zum Ausgleich für bestimmte Quellensteuern zu zahlen.
- Negativerklärung der Emittentin:** Die Emittentin hat sich gemäß § 2 Absatz 2 der *Emissionsbedingungen* zur Einhaltung bestimmter Beschränkungen hinsichtlich der Gewährung von bestimmten Sicherheiten für andere Schuldverschreibungen oder ähnliche Schuldtitel, jeweils mit einer ursprünglichen Laufzeit von bis zu 364 Tagen, oder dafür übernommener Garantien bzw. Gewährleistungen verpflichtet.

Bekanntmachungen:	Mitteilungen bezüglich der Schuldverschreibungen erfolgen über das Clearing System. Sind der Emittentin alle Inhaber der Schuldverschreibungen namentlich und mit Anschrift bekannt, so können diese Mitteilungen auch direkt an die Inhaber der Schuldverschreibungen erfolgen.
Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand:	<p>Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger, der Emittentin und der Zahlstelle bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.</p> <p>Erfüllungsort und nicht ausschließlicher Gerichtsstand ist Frankfurt am Main.</p>
Emissions- und Zahlstelle	Commerzbank
Verkaufsbeschränkungen:	Der Abschnitt "Verkaufsbeschränkungen" enthält eine Darstellung bestimmter Beschränkungen betreffend das Angebot, den Verkauf und den Vertrieb von Schuldverschreibungen sowie den Vertrieb von Angebotsunterlagen in den Vereinigten Staaten von Amerika, dem Europäischen Wirtschaftsraum, dem Vereinigten Königreich und Japan. Weitere Beschränkungen können im Zusammenhang mit einer bestimmten Tranche von Schuldverschreibungen relevant werden und sind ggf. in der Dokumentation für die einzelnen Tranchen enthalten.

2. Summary of the Euro 750,000,000 Multi-Currency Commercial Paper Programme

The following summary does not purport to be complete and is taken from and is qualified in its entirety by the remainder of this Information Memorandum and, in relation to the conditions of issue of any particular tranche of Notes, the applicable conditions. Expressions defined in the Conditions of Issue as set forth below shall have the same meaning in this summary unless specified otherwise.

For all Notes:

Issuer:	Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf
Arranger:	Commerzbank
Dealers:	Bayerische Landesbank BNP Paribas BRED Banque Populaire Commerzbank Crédit Agricole Corporate and Investment Bank DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main
Issuing and Paying Agent	Commerzbank
Programme/ Programme Volume	The Issuer may issue short-term Notes under the Programme up to an amount of Euro 750,000,000 (or the equivalent in other currencies) outstanding at any time.
Currencies:	Notes may be issued in Euro or any other currency as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer, subject in each case to compliance with the laws and regulatory requirements of relevant central banks applicable to the chosen currency.
Term:	The Notes will have a maturity period of not less than 1 day and not more than 364 days (including the date of issue but excluding the maturity date), subject always to compliance with any applicable legal and regulatory requirements.
Denominations/Tranches of Notes:	The Notes will be issued from time to time in tranches (each a " Tranche "), as a rule, each in an aggregate principal amount of not less than Euro 1,000,000 or the equivalent thereof. The minimum denomination of each Note shall be Euro 100,000 or such other minimum denominations conventionally and legally accepted for commercial paper in the respective chosen currency. Notes denominated in Pound Sterling will have a minimum denomination of GBP 100,000. The Notes comprised in a Tranche have identical terms. The Notes will be issued either as Notes represented by a Global Note or as Central Register Security.

In case of Notes represented by a Global Note:

Form of Notes: The Notes comprised in a Tranche will be issued in bearer form and are represented by a global note (the "**Global Note**") with the Conditions of Issue attached. The right of the Noteholders to require printing and delivery of definitive Notes is excluded.

Clearing Systems: Global Notes will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, or with a common depository for Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV or other Clearing Systems as agreed between the Issuer and the Arranger (each a "**Clearing System**", together the "**Clearing Systems**").

In case of Notes represented by a Central Register Security:

Form of Notes: The Notes comprised in a Tranche are issued as a Central Register Security pursuant to § 4 (2) eWpG.

Clearing Systems: The Central Register Security is entered into a central register (the "**Central Securities Register**") operated by Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main ("**Central Registrar**") or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) No. 1 eWpG as collective entry in the name of the Central Registrar or the other central securities depository specified by the Issuer.

For all Notes:

Listing: No application will be made to list the Notes on any stock exchange.

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

Interest: The Notes may be issued on a discounted basis, or with a fixed or a floating or a formula based interest rate.

- Redemption:** The Notes will be redeemed at their redemption amount (determined by the Calculation Agent, if necessary) on the date specified in the respective Global Note or the respective Central Register Security. Amounts due on the Notes will be made in the currency in which the Notes are denominated.
- Any Notes, the proceeds of which are to be accepted by the Issuer in the United Kingdom, shall (a) have a redemption value of not less than GBP 100,000 (or an amount of equivalent value denominated wholly or partly in a currency other than Pounds Sterling), and (b) provide that no part of any such Note may be transferred unless the redemption value of that part is not less than GBP100,000 (or such an equivalent amount).
- Early Redemption:** As further specified in Condition 9, the Issuer may, under certain circumstances cause an early redemption of the Notes for taxation reasons.
- Taxes:** All payments on the Notes will be made after deduction and withholding of taxes or other duties of any kind if such deduction or withholding is required by law. As further specified in Condition 9, the Issuer may, under certain circumstances, be required to pay additional amounts to compensate for certain withholding taxes.
- Negative Pledge of the Issuer:** According to Condition 2.2 of the Conditions of Issue the Issuer has agreed to observe certain restrictions regarding the granting of certain securities for other note issues or similar debt instruments, in each case with an original maturity of up to 364 days, including any guarantee assumed therefor.
- Notices:** Notices relating to the Notes shall be made through the Clearing System. If all holders of a Tranche are known to the Issuer by name and address, such notices may also be given directly to the holders of such Notes.
- Applicable Law, Place of Performance and Place of Jurisdiction:** The Notes, both as to form and content, and all rights and duties of the Noteholders, the Issuer and the Paying Agent shall in all respects be determined in accordance with the law of the Federal Republic of Germany.
- Place of performance and non exclusive place of jurisdiction shall be Frankfurt am Main.
- Issuing and Paying Agent** Commerzbank
- Selling Restrictions:** For a description of certain restrictions on offers, sales and deliveries of Notes and on the distribution of offering material under the laws of the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom and Japan, see "Selling Restrictions". Further restrictions may arise in connection with any particular Tranche and will be specified in the documentation relating to each Tranche.

3. Muster der Sammelschuldverschreibung

ISIN: [] Wertpapier-Kenn-Nr.: []

INHABER-SAMMELSCHULDVERSCHREIBUNG

über die nachstehend beschriebenen Inhaber-Teilschuldverschreibungen

(die Teilschuldverschreibungen)

Tranche Nr.:	[Nummer]
Emittentin:	RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland
Währung und Gesamtnennbetrag der Tranche:	[Währung und Betrag]
Anzahl an Teilschuldverschreibungen:	[Anzahl]
Währung und Nennbetrag jeder Teilschuldverschreibung:	[Währung und Betrag]
Begebungstag:	[Datum]
Fälligkeitstag:	[Datum]
Clearing-System:	[Clearstream Banking Aktiengesellschaft/ Eine gemeinsame Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme und Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiber des Euroclear Systems] [Nach Absprache zwischen Emittentin und Dealer anderes Clearing-System einfügen]

Im Falle von diskontierten Teilschuldverschreibungen muss folgender Abschnitt ergänzt werden:

Diskontierungssatz:	Die Teilschuldverschreibungen sind diskontierte Teilschuldverschreibungen und der Diskontierungssatz ist [Prozentsatz per annum].
Zinstagequotient:	[wie in den Emissionsbedingungen / geteilt durch 365]

Sollten die Teilschuldverschreibungen keine diskontierten Teilschuldverschreibungen sein, muss folgender Abschnitt ergänzt werden:

Zusatzbedingungen	[Keine / [Zusatzbedingungen einfügen]]
-------------------	--

<p>Art der Teilschuldverschreibungen:</p>	<p><i>[festverzinsliche Teilschuldverschreibungen / variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen / Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung]</i></p>
<p>Im Falle von festverzinslichen Teilschuldverschreibungen,</p> <p>Zinssatz:</p> <p>Zinstagequotient:</p> <p>Zusatzbedingungen</p>	<p><i>[Prozentsatz per annum]</i></p> <p><i>[wie in den Emissionsbedingungen / geteilt durch 365]</i></p> <p><i>[Keine / [Zusatzbedingungen einfügen]]</i></p>
<p>Im Falle von variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen,</p> <p>Zinssatz (variable Zinsbasis und Marge):</p> <p>Zinszahlungstage:</p> <p>Zinstagequotient:</p> <p>Zusatzbedingungen</p>	<p><i>[z.B. EURIBOR + x %]</i></p> <p><i>[Die Art der Berechnung des Zinssatzes (einschließlich Rückfallregelungen) muss hier eingetragen oder der Sammelschuldverschreibung beigefügt werden.]</i></p> <p><i>[Zinszahlungstage]</i></p> <p><i>[wie in den Emissionsbedingungen / geteilt durch 365]</i></p> <p><i>[Keine / [Zusatzbedingungen einfügen]]</i></p>
<p>Im Falle von Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung,</p> <p>Rückzahlungsbetrag:</p> <p>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag:</p> <p>Zusatzbedingungen</p>	<p><i>[Formel¹]</i></p> <p><i>[Die Art der Berechnung des Rückzahlungsbetrages muss hier eingetragen oder der Sammelschuldverschreibung beigefügt werden.]</i></p> <p><i>[Formel²]</i></p> <p><i>[Die Art der Berechnung des Vorzeitigen Rückzahlungsbetrages muss hier eingetragen oder der Sammelschuldverschreibung beigefügt werden.]</i></p> <p><i>[Keine / [Zusatzbedingungen einfügen]]</i></p>

¹ Falls die Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung Teilschuldverschreibungen sind, die sich auf einen Index beziehen, sollte die Berechnung den maßgeblichen Index angeben.

² Falls die Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung Teilschuldverschreibungen sind, die sich auf einen Index beziehen (und sich der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag auch auf einen Index bezieht), sollte die Berechnung den maßgeblichen Index angeben.

Zahlstelle, Emissionsstelle:	<i>[wie in den Emissionsbedingungen / Vollständiger rechtlicher Name]</i>
------------------------------	---

Im Falle von variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung, die Berechnungsstelle:	<i>[wie in den Emissionsbedingungen / Vollständiger rechtlicher Name]</i>
---	---

DIE EMITTENTIN VERPFLICHTET SICH

- (1) Zur Einlösung der Teilschuldverschreibungen und zur Zahlung der fälligen Beträge im Zusammenhang mit den Teilschuldverschreibungen gemäß den beigefügten Emissionsbedingungen (die **Emissionsbedingungen**)
- (2) Zur Durchführung und Einhaltung ihrer anderen Verpflichtungen unter den Emissionsbedingungen.

RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT

Datum:

Kontrollunterschrift

Die Emissionsbedingungen sind der Sammelschuldverschreibung beizufügen.

ANLAGE ZUR SAMMELSCHULDVERSCHREIBUNG

Zinszahlungen

Die folgenden Zinszahlungen sind im Hinblick auf diese Sammelschuldverschreibung erfolgt:

Datum der Zinszahlung	Fälliger und zahlbarer Zinsbetrag	Gezahlter Zinsbetrag	Anmerkung der Zahlstelle oder im Namen der Zahlstelle
----------------------------------	--	---------------------------------	--

3. Form of Global Note

Non-Binding English Translation of Form of Global Note

ÜBERSETZUNG/TRANSLATION

ISIN: [Number]

Security code: [Number]

GLOBAL BEARER NOTE

representing the bearer notes described below

(the **Notes**)

Tranche number:	[Number]
Issuer:	RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT Düsseldorf, Federal Republic of Germany
Currency and aggregate nominal amount of the Tranche:	[Currency and amount]
Number of Notes:	[Number]
Currency and nominal amount of each Note:	[Currency and amount]
Issue Date:	[Date]
Maturity Date:	[Date]
Clearing System:	[Clearstream Banking Aktiengesellschaft / A common depository for Clearstream Banking société anonyme and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System][As agreed between Issuer and Dealer, insert other Clearing System]

If the Notes are Discount Notes, the following section should be completed:

Discount rate:	The Notes are Discount Notes and the applicable discount rate is [annual percentage rate]
Day count fraction:	[as set out in the Conditions of Issue / divided by 365]

If the Notes are not Discount Notes, the following section should be completed:

Additional Conditions	[None / [Insert Additional Conditions]]
Type of Notes:	[Fixed Interest Notes / Floating Interest Notes / Formula Redemption Notes]

If Fixed Interest Notes, interest rate: day count fraction: Additional Conditions	 <i>[Annual percentage rate]</i> <i>[as set out in the Conditions of Issue / divided by 365]</i> <i>[None / [Insert Additional Conditions]]</i>
--	---

If Floating Interest Notes, Interest rate (floating rate reference rate and margin: interest payment dates: day count fraction: Additional Conditions	 <i>[e.g. EURIBOR + x per cent.]</i> <i>[N.B. The procedure for determining the interest rate (including fallback provisions) is to be set out here or is to be annexed to the Global Note.]</i> <i>[interest payment dates]</i> <i>[as set out in the Conditions of issue / divided by 365]</i> <i>[None / [Insert Additional Conditions]]</i>
--	---

If Formula Redemption Notes, redemption amount: early redemption amount: Additional Conditions Paying Agent, Issue Agent:	 <i>[Formula]³</i> <i>[The method of calculation for the redemption amount is to be inserted here or is to be annexed to the Global Note]</i> <i>[Formula]⁴</i> <i>[The method of calculation for the early redemption amount is to be inserted here or is to be annexed to the Global Note]</i> <i>[None / [Insert Additional Conditions]]</i> <i>[as set out in the Conditions of Issue / Full legal name]</i>
---	---

If Floating Interest Notes or Formula Redemption Notes, Calculation Agent:	 <i>[as set out in the Conditions of Issue / Full legal name]</i>
--	--

³ If the Formula Redemption Notes are index linked Notes, the formula should specify the relevant index.

⁴ If the Formula Redemption Notes are index linked Notes (and also the early redemption amount is calculated by reference to an index), the formula should specify the relevant index.

THE ISSUER UNDERTAKES

- (1) To redeem the Notes and to pay any amounts due in respect of the Notes according to the terms and conditions attached to and forming part of this Global Note (the **Conditions of Issue**).
- (2) To perform and comply with its other obligations under the Conditions of Issue.

RHEINMETALL AKTIENGESELLSCHAFT

By: _____ By:

Date: [*date*]

Authentication signature

The Conditions of Issue are to be attached to the Global Note.

SCHEDULE TO GLOBAL NOTE

Interest Payments

The following interest payments in respect of this Global Note have been made:

Date of interest payment	Amount of interest due and payable	Amount of interest paid	Notation by or on behalf of the Paying Agent
---------------------------------	---	--------------------------------	---

4. Emissionsbedingungen / Conditions of Issue

Ausschließlich der deutsche Text dieser Emissionsbedingungen ist rechtlich maßgebend. Die englische Fassung ist nicht verbindlich.

Emissionsbedingungen

§ 1 Form und Nennbetrag

Im Falle von Teilschuldverschreibungen, die in einer Sammelschuldverschreibung verbrieft sind:

1. Die Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland („**Emittentin**“), begibt diese Tranche auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen („**Teilschuldverschreibungen**“) an dem in der Sammelschuldverschreibung angegebenen Tag („**Begebungstag**“). Die Währung und der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen, die Anzahl sowie der Nennbetrag („**Nennbetrag**“) der einzelnen Teilschuldverschreibungen sind in der Sammelschuldverschreibung angegeben.
2. Die Teilschuldverschreibungen sind in einer Inhaber-Sammelschuldverschreibung („**Sammelschuldverschreibung**“) verbrieft, die entweder bei der Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main („**CBF**“), oder einer Verwahrstelle für Clearstream Banking société anonyme, Luxembourg („**CBL**“), und Euroclear Bank S.A./N.V., als Betreiberin des Euroclear-Systems („**Euroclear**“), oder einem anderen Clearing System, wie in der Sammelschuldverschreibung angegeben („**Clearing-System**“), hinterlegt ist. Etwaige Zinsansprüche auf die Teilschuldverschreibungen sind nicht gesondert verbrieft. Teilschuldverschreibungen in

The German text of the Conditions of Issue of the Notes is the exclusively legally binding one. The English translation is for convenience only.

Conditions of Issue

§ 1 Form and Nominal Amount

In case of Notes represented by a Global Note:

1. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, Federal Republic of Germany („**Issuer**“), issues this tranche of bearer notes („**Notes**“) on the date specified in the Global Note („**Issue Date**“). The currency and the aggregate nominal amount of the Notes, the number and the nominal amount („**Nominal Amount**“) of each Note are specified in the Global Note.
2. The Notes are represented by a global security in bearer form („**Global Note**“) deposited with either Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main („**CBF**“) or a common depositary for Clearstream Banking S.A., Luxembourg („**CBL**“) and Euroclear Bank S.A./N.V., as operator of the Euroclear System („**Euroclear**“) or any other clearing system, as specified in the Global Note („**Clearing System**“). Entitlements to interest (if any) on the Notes are not evidenced by a separate instrument. Notes in definitive form will not be issued. The Global Note bears the manual or facsimile signatures of two authorized representatives of the Issuer as well as the manual

effektiven Stücken werden nicht ausgegeben. Die Sammelschuldverschreibung trägt die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin sowie die eigenhändige Kontrollunterschrift eines Kontrollbeauftragten der Emissionsstelle. Den Inhabern der Teilschuldverschreibungen („**Anleihegläubiger**“) stehen Rechte an der Sammelschuldverschreibung zu, die gemäß dem anwendbaren Recht und den Regeln und Bestimmungen des Clearing-Systems übertragen werden können.

authentication signature of an authentication agent of the Issue Agent. The holders of the Notes (“**Noteholders**“) obtain rights in the Global Note which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and operating procedures of the Clearing System.

Im Falle von Teilschuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind:

In case of Notes represented by a Central Register Security:

1. Die Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, Bundesrepublik Deutschland („**Emittentin**“), begibt diese Tranche auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen („**Teilschuldverschreibungen**“) an dem im Zentralregisterwertpapier angegebenen Tag („**Begebungstag**“). Die Währung und der Gesamtnennbetrag der Teilschuldverschreibungen, die Anzahl sowie der Nennbetrag („**Nennbetrag**“) der einzelnen Teilschuldverschreibungen sind im Zentralregisterwertpapier angegeben.
2. Die Teilschuldverschreibungen sind durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft und in ein von der Zentralregisterführerin geführtes zentrales Wertpapierregister (das "**Zentralwertpapierregister**") eingetragen.
3. Die Zentralregisterführerin ist gemäß § 8 Abs. 1 Nr. 1 des Gesetzes über elektronische Wertpapiere ("**eWpG**") in das Zentralwertpapierregister als Inhaberin der Zentralregisterwertpapiere in Höhe des Gesamtnennbetrags der

1. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, Federal Republic of Germany (“**Issuer**“), issues this tranche of bearer notes (“**Notes**“) on the date specified in the Central Register Security (“**Issue Date**“). The currency and the aggregate nominal amount of the Notes, the number and the nominal amount (“**Nominal Amount**“) of each Note are specified in the Central Register Security.
2. The Notes are represented by a Central Register Security entered into a central register (the "**Central Securities Register**") operated by the Central Registrar.
3. The Central Registrar is entered into the Central Securities Register as the holder (Inhaber) of the Central Register Security in collective entry (*Sammeleintragung*) pursuant to § 8 (1) No. 1 eWpG for the

begebenen Teilschuldverschreibungen in Sammeleintragung eingetragen. Zentralregisterwertpapiere in Sammeleintragung gelten kraft Gesetzes als Wertpapiersammelbestand.

4. Eine physische Sammelschuldverschreibung oder Einzelurkunden (effektive Stücke) und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Anspruch der Anleihegläubiger auf eine Einzeleintragung auf den Namen der Anleihegläubiger oder auf Ersetzung des Zentralregisterwertpapiers durch eine Sammelschuldverschreibung oder durch Einzelurkunden und Zinsscheine ist ausdrücklich ausgeschlossen.

Für den Fall, dass (i) die Zentralregisterführerin die Absicht ankündigt, den Geschäftsbetrieb des Zentralwertpapierregisters endgültig einzustellen oder (ii) das Zentralwertpapierregister für einen ununterbrochenen Zeitraum von mehr als 30 Tagen für den Geschäftsbetrieb geschlossen ist (außer aus Gründen, die auch das Clearing von Teilschuldverschreibungen, die durch physische Sammelschuldverschreibungen verbrieft sind, betreffen), behält sich die Emittentin vor, das Zentralregisterwertpapier gemäß § 6 Abs. 2 Nr. 2 eWpG ohne Zustimmung der Anleihegläubiger durch inhaltsgleiche, durch eine physische Sammelschuldverschreibung verbrieft Teilschuldverschreibungen zu ersetzen. Die Emittentin wird diese Ersetzung gemäß § 12 bekannt machen. Der Anspruch der Anleihegläubiger auf die physische Herausgabe der

aggregate principal amount of Notes issued. Central Register Securities in collective entry (Sammeleintragung) are deemed by statutory law to form a collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*).

4. A physical global note certificate (*Sammelschuldverschreibung*) or definitive note certificates and interest coupons will not be issued. Any claim of the Noteholders to request to change the entry of the Central Register Securities from collective entry (*Sammeleintragung*) to individual entry (*Einzeleintragung*) or to request to exchange the Central Register Security for a global note certificate (*Sammelschuldverschreibung*) or for definitive note certificates and interest coupons is explicitly excluded.

In the event that (i) the Central Registrar announces an intention to permanently cease business of the Central Securities Register or (ii) the Central Securities Register is closed for business for a continuous period of more than 30 days (other than by reasons that would also affect the clearing of notes represented by physical global note certificates), the Issuer reserves the right to exchange the Notes represented by Central Register Securities in accordance with § 6 (2) No. 2 eWpG without the consent of the Noteholders for identical (*inhaltsgleich*) Notes represented by a physical global note certificate. The Issuer will give notice in accordance with § 12 of any such exchange. The Noteholders will have no right to request physical delivery of the global note; also in this case any claim of the Noteholders to request to exchange the global note certificate (*Sammelschuldverschreibung*) for definitive note certificates and

Sammelschuldverschreibung ist ausgeschlossen; auch in diesem Fall ist ein Anspruch der Anleihegläubiger auf Ersetzung der Sammelschuldverschreibung durch Einzelkunden und Zinsscheine ausdrücklich ausgeschlossen.

5. *Definierte Begriffe.* Die folgenden definierten Begriffe haben die ihnen nachfolgend zugewiesene Bedeutung:

"Zentralregisterwertpapier"

bezeichnet ein elektronisches Wertpapier gemäß § 4 Absatz 2 eWpG.

"Zentralregisterführerin" oder **"Clearing-System"**: bezeichnet Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main („CBF“), oder einen anderen von der Emittentin als Registerführer im Sinne des § 12 Abs. 2 Nr. 1 eWpG benannten Zentralverwahrer.

"Anleihegläubiger" bezeichnet den jeweiligen Berechtigten im Sinne des § 3 Abs. 2 eWpG in Bezug auf eine Teilschuldverschreibung. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Teilrechte an dem Wertpapiersammelbestand zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2

Status und Negativerklärung

1. Die Teilschuldverschreibungen begründen unbesicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit letzteren Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

interest coupons is explicitly excluded.

5. *Defined Terms.* The following defined terms have the meaning given to them below:

"Central Register Security"

means an electronic security pursuant to § 4 (2) of the German Electronic Securities Act (*Gesetz über elektronische Wertpapiere – "eWpG"*).

"Central Registrar" or "Clearing System"

means Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main ("CBF") or any other central securities depository specified by the Issuer as registrar within the meaning of § 12 (2) No. 1 eWpG.

"Noteholder" means the relevant beneficiary (*Berechtigter*) within the meaning of § 3 (2) eWpG in relation to a Note. The Noteholders hold proportional co-ownership interests or similar rights in the collective securities inventory (*Wertpapiersammelbestand*), which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2

Status and Negative Pledge

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

2. Die Emittentin verpflichtet sich, solange bis Kapital und Zinsen sowie etwaige Zusätzliche Beträge gemäß § 9 in vollem Umfang bei der Zahlstelle bereitgestellt worden sind, keine gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachfolgend definiert) und keine Garantie oder Gewährleistung hierfür durch Sicherheiten (wie nachfolgend definiert) am gesamten oder irgendeinem Teil des gegenwärtigen oder zukünftigen eigenen Vermögens der Emittentin oder des Vermögens einer Wesentlichen Tochtergesellschaft (wie nachfolgend definiert) zu besichern oder besichern zu lassen, es sei denn, dass diese Teilschuldverschreibungen zu gleicher Zeit und im gleichen Rang anteilig an dieser Sicherheit teilnehmen.
3. „**Sicherheit**“ oder „**Sicherheiten**“ bedeutet jede Art von Grundpfandrechten, Mobiliarpfandrechten oder sonstigen dinglichen Belastungen (mit Ausnahme von dinglichen Belastungen aufgrund gesetzlicher Vorschriften) sowie die Sicherungsübereignung und Globalzession.
- „**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ bedeutet jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit der Emittentin in Form von Schuldverschreibungen oder ähnlichen Instrumenten, jeweils mit einer ursprünglichen Laufzeit von bis zu 364 Tagen, die an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt gehandelt werden können, oder eine Garantie oder Gewährleistung der Emittentin für eine solche Verbindlichkeit oder eine entsprechende Garantie oder Gewährleistung eines Dritten für eine solche Verbindlichkeit.
- „**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bedeutet jede unmittelbare und mittelbare Beteiligung an einer
2. The Issuer undertakes, until such time as principal and interest and Additional Amounts pursuant to Condition 9, if any, have been completely placed at the disposal of the Paying Agent, not to secure or have secured by any Security (as defined below) upon the whole or any part of its own or of any of its Material Subsidiary's (as defined below), present and future assets, any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) and any guarantee or indemnity given in respect thereof, unless the Notes at the same time share pari passu and pro rata in such security.
3. „**Security**“ or „**Securities**“ means any mortgage, charge, pledge, lien or other encumbrance (other than an encumbrance arising solely by operation of law) as well as assignment as security and global assignment.
- „**Capital Market Indebtedness**“ shall mean any indebtedness, present or future of the Issuer in the form of bonds, notes, debentures or similar instruments, in each case with an original maturity of up to 364 days, which can be traded on any stock exchange or other securities market, or guarantee or indemnity of the Issuer for such indebtedness or respective guarantee or indemnity of any third party for such indebtedness.
- „**Material Subsidiary**“ shall mean any corporation or partnership incorporated or established, as

Kapital- oder Personengesellschaft mit Sitz in einem Mitgliedstaat der Organisation für wirtschaftliche Zusammenarbeit und Entwicklung (OECD), an der die Emittentin direkt oder indirekt mehr als 50 % des Kapitals und mehr als 50 % der Stimmrechte hält und deren (gemäß IFRS) in den jeweils letzten Konzernabschluss des Rheinmetall-Konzerns eingegangenes Gesamtvermögen (*total assets*) mehr als 3 % der konsolidierten Bilanzsumme, wie in dem jeweils letzten Konzern-Jahresabschluss des Rheinmetall-Konzerns ausgewiesen, übersteigt.

§ 3

Diskontierte

Teilschuldverschreibungen

1. Jede Teilschuldverschreibung wird mit einem Abschlag von ihrem Nennbetrag begeben. Periodische Zinszahlungen werden auf die Teilschuldverschreibungen nicht geleistet.
Die rechnerisch aufgelaufenen Zinsen werden auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage geteilt durch 360, oder falls in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegeben, durch 365 gemäß der Marktpraxis der entsprechenden Währung berechnet.
2. Die Emittentin wird jede Teilschuldverschreibung zum Nennbetrag an dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegeben Fälligkeitstag („**Fälligkeitstag**“) zurückzahlen.
3. Sollte die Emittentin eine Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, fallen bis zum Beginn des Tages der

applicable, in a member country of the Organisation for Economic Co-operation and Development (OECD) in which the Issuer owns directly or indirectly more than 50 per cent of the share capital and more than 50 per cent of the voting rights and whose total assets, as included (pursuant to IFRS) in the most recent consolidated accounts (*Konzern-Abschluss*) of the Rheinmetall Group (*Konzern*), exceeds 3 per cent of the consolidated balance sheet total shown in the most recent consolidated annual accounts (*Konzern-Jahresabschluss*) of the Rheinmetall Group (*Konzern*).

§ 3

Discount Notes

1. Each Note is issued at a discount to its Nominal Amount. There will be no periodic payments of interest on the Notes.
Accrued interest shall be calculated on the basis of the number of days actually elapsed divided by 360 or, if specified in the relevant Global Note or Central Registry Security, by 365 in accordance with market practice in the relevant currency.
2. The Issuer will redeem each Note at its Nominal Amount, on the maturity date specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively, (the "**Maturity Date**").
3. In case the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, interest will accrue on the unpaid amount up to but excluding

tatsächlichen Zahlung (ausschließlich) Zinsen an. Der in einem solchen Fall für den Zeitraum ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) anzuwendende Zinssatz richtet sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.⁵

4. Die Bedingungen in diesem § 3 können durch etwaige, in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebene Zusatzbedingungen ("**Zusatzbedingungen**") angepasst oder ergänzt werden.

§ 4 Festverzinsliche Teilschuldverschreibungen

1. Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit dem jährlichen Zinssatz verzinst, der in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegeben ist. Zinsen sind am Fälligkeitstag zahlbar.
2. Die Emittentin wird jede Teilschuldverschreibung zum Nennbetrag an dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegeben Fälligkeitstag („**Fälligkeitstag**“) zurückzahlen.
3. Zinsen werden auf der Grundlage der Anzahl der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 360, oder, falls so in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier

the date on which it is actually paid. In such case, the rate of interest applicable as from (and including) the due date of payment shall be determined pursuant to the applicable statutory provisions⁶.

4. The provisions contained in this Condition 3 may be amended or supplemented by any additional conditions ("**Additional Conditions**"), if any, specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively.

§ 4 Fixed Interest Notes

1. The Notes will bear interest from and including the Issue Date up to but excluding the Maturity Date at the annual rate specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively. Interest will be payable on the Maturity Date.
2. The Issuer will redeem each Note at its Nominal Amount, on the maturity date specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively (the "**Maturity Date**").
3. Interest will be calculated on the basis of the actual number of elapsed days divided by 360 or, if so specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively, by 365 - in accordance

⁵ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum des Information Memorandum fünf bzw. neun Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1 bzw. Absatz 2, 247 Absatz 1 BGB.

⁶ The default rate of interest established by law is, as of the date of the Information Memorandum, five percentage points or nine percentage points, respectively, above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1) or Sec. 288 (2), respectively, 247 (1) German Civil Code.

angegeben, durch 365 – in Übereinstimmung mit der Marktpraxis der entsprechenden Währung – berechnet.

with market practise for the relevant currency.

4. Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, oder, sollte die Emittentin eine solche Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, mit Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung. Der in einem solchen Fall für den Zeitraum ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) anzuwendende Zinssatz richtet sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.⁷
5. Die Bedingungen in diesem § 4 können durch etwaige, in der betreffenden Sammelverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebene Zusatzbedingungen ("**Zusatzbedingungen**") angepasst oder ergänzt werden.

4. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption or, in case the Issuer fails to make any such redemption payment under the Notes when due, from the beginning of the day on which such payment is made. In such case, the rate of interest applicable as from (and including) the due date of payment shall be determined pursuant to the applicable statutory provisions⁸.
5. The provisions contained in this Condition 4 may be amended or supplemented by any additional conditions ("**Additional Conditions**"), if any, specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively.

§ 5 Variabel verzinsliche Teilschuldverschreibungen

§ 5 Floating Interest Notes

1. Die Teilschuldverschreibungen werden ab dem Begebungstag (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) mit dem Zinssatz verzinst, der gemäß den nachfolgenden Bestimmungen festgelegt wird. Zinsen sind nachträglich an den in der betreffenden Sammelverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebenen Daten zahlbar ("**Zinszahlungstage**"). Sollte ein Zinszahlungstag jedoch ein Tag sein,

1. The Notes will bear interest from and including the Issue Date up to but excluding the Maturity Date at the rate determined in accordance with the following provisions. Interest will be payable in arrears on the dates specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively ("**Interest Payment Dates**"). If any Interest Payment Date would otherwise be a day which is not a Banking Business Day (as defined in Condition 8 paragraph 4), that Interest Payment Date will be the

⁷ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum des Information Memorandum fünf bzw. neun Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1 bzw. Absatz 2, 247 Absatz 1 BGB.

⁸ The default rate of interest established by law is, as of the date of the Information Memorandum, five percentage points or nine percentage points, respectively, above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1) or Sec. 288 (2), respectively, 247 (1) German Civil Code.

der kein Bankarbeitstag (wie in § 8 Absatz 4 definiert) ist, ist Zinszahlungstag der unmittelbar nachfolgende Bankarbeitstag (wie in § 8 Absatz 4 definiert), es sei denn, dieser Bankarbeitstag (wie in § 8 Absatz 4 definiert) fällt in den nächsten Kalendermonat. In diesem Fall ist der Zinszahlungstag der unmittelbar vorhergehende Bankarbeitstag (wie in § 8 Absatz 4 definiert).

„**Zinsperiode**“ ist die Periode, die mit dem Begebungstag (einschließlich) beginnt und die am Tag vor dem ersten Zinszahlungstag endet und jede Periode, die an einem Zinszahlungstag (einschließlich) beginnt und am nächsten Zinszahlungstag (ausschließlich) endet.

2. Die Emittentin wird jede Teilschuldverschreibung zum Nennbetrag an dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebenen Fälligkeitstag („**Fälligkeitstag**“) zurückzahlen.
3. Die Berechnungsstelle wird den auf die Teilschuldverschreibungen anwendbaren Zinssatz für jede Zinsperiode nach Maßgabe des in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier genannten Verfahrens bestimmen. Falls die Berechnungsstelle den Zinssatz für eine Zinsperiode nicht nach Maßgabe dieses Verfahrens bestimmen kann, entspricht der Zinssatz für diese Zinsperiode dem Satz der vorhergehenden Zinsperiode.
4. Die Berechnungsstelle errechnet den auf jede Teilschuldverschreibung entfallenden Zinsbetrag für jede Zinsperiode durch Multiplikation des auf eine Zinsperiode anzuwendenden Zinssatzes mit dem Nennbetrag der einzelnen

next Banking Business Day (as defined in Condition 8 paragraph 4) unless that Banking Business Day (as defined in Condition 8 paragraph 4) falls in the next calendar month in which case it will be the preceding Banking Business Day (as defined in Condition 8 paragraph 4).

“**Interest Period**” means the period beginning and including the Issue Date and ending on the day preceding the first Interest Payment Date and each period beginning on and including an Interest Payment Date and ending on but excluding the next Interest Payment Date.

2. The Issuer will redeem each Note at its Nominal Amount, on the maturity date specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively (the "**Maturity Date**").
3. The Calculation Agent will determine the interest rate applicable to the Notes for each Interest Period in accordance with the procedure specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively. If it is unable to determine the interest rate for an Interest Period according to that procedure, the interest rate for that Interest Period will be the rate for the preceding Interest Period.
4. The Calculation Agent will calculate the amount of interest payable in respect of each Note for each Interest Period by applying the interest rate for that Interest Period to the Nominal Amount of a single Note during that Interest Period,

Teilschuldverschreibung für diese Zinsperiode, wobei dieses Produkt mit der tatsächlichen Anzahl an Tagen in dieser Zinsperiode, geteilt durch 360, oder, falls so in der betreffenden

Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegeben, durch 365 – in Übereinstimmung mit der Marktpraxis der entsprechenden Währung – multipliziert wird und der so errechnete Betrag auf die kleinste Einheit der jeweiligen Währung gerundet wird; dabei wird eine halbe Einheit der jeweiligen Währung aufgerundet.

5. Die Berechnungsstelle gibt im Auftrag und im Namen der Emittentin den Anleihegläubigern jeden Zinszahlungstag und den Zinssatz und Zinsbetrag für die Zinsperiode sobald praktikabel nach der Bestimmung oder Berechnung, jedoch spätestens am zehnten auf die Berechnung jeweils folgenden Bankarbeitstag (wie in § 8 Absatz 4 definiert) gemäß § 12 bekannt. Die Berechnungsstelle ist im Falle einer Verlängerung oder Verkürzung der jeweiligen Zinsperiode ohne Bekanntgabe an die Anleihegläubiger berechtigt, den Zinsbetrag neu zu berechnen oder nach Rücksprache mit der Emittentin andere geeignete Maßnahmen zu treffen.

6. Die Verzinsung der Teilschuldverschreibungen endet mit Beginn des Tages, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden, oder, sollte die Emittentin eine solche Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, mit Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung. Der in einem solchen Fall für den Zeitraum ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) anzuwendende

multiplied by the actual number of days in that Interest Period divided by 360 or, if so specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively, by 365 - in accordance with market practice for the relevant currency - and rounding the resulting figure to the nearest fractional currency unit. Half a unit will be rounded upwards.

5. The Calculation Agent will in the name and on behalf of the Issuer notify the Noteholders in accordance with Condition 12 of each Interest Payment Date and the interest rate and interest amount for each Interest Period as soon as practicable after such determination or calculation but in any event not later than on the tenth Banking Business Day (as defined in Condition 8 paragraph 4) following this calculation. In the event of an extension or shortening of the relevant Interest Period, the Calculation Agent will be entitled, upon consultation with the Issuer, without notifying the Noteholders to recalculate an interest amount or to take appropriate alternative measures.

6. The Notes shall cease to bear interest from the beginning of the day they are due for redemption or, in case the Issuer fails to make any such redemption payment under the Notes when due, from the beginning of the day on which such payment is made. In such case, the rate of interest applicable as from (and including) the due date of payment shall be determined

Zinssatz richtet sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.⁹

7. Die Bedingungen in diesem § 5 können durch etwaige, in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebene Zusatzbedingungen ("**Zusatzbedingungen**") angepasst oder ergänzt werden.

§ 6

Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung

1. Sollte die Emittentin eine Zahlung aus diesen Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leisten, fallen bis zum Beginn des Tages der tatsächlichen Zahlung (ausschließlich) Zinsen an. Der in einem solchen Fall für den Zeitraum ab dem Tag der Fälligkeit (einschließlich) anzuwendende Zinssatz richtet sich nach den gesetzlichen Bestimmungen.¹¹
2. Die Emittentin wird jede Teilschuldverschreibung an dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebenen Fälligkeitstag („**Fälligkeitstag**“) zu dem in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebenen Rückzahlungsbetrag („**Rückzahlungsbetrag**“) zurückzahlen.

pursuant to the applicable statutory provisions¹⁰.

7. The provisions contained in this Condition 5 may be amended or supplemented by any additional conditions ("**Additional Conditions**"), if any, specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively.

§ 6

Formula Redemption Notes

1. In case the Issuer fails to make any payment under the Notes when due, interest will accrue on the unpaid amount up to but excluding the date on which it is actually paid. In such case, the rate of interest applicable as from (and including) the due date of payment shall be determined pursuant to the applicable statutory provisions¹².
2. The Issuer will redeem each Note on the maturity date specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively ("**Maturity Date**") at the redemption amount specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively ("**Redemption Amount**").

⁹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum des Information Memorandum fünf bzw. neun Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1 bzw. Absatz 2, 247 Absatz 1 BGB.

¹⁰ The default rate of interest established by law is, as of the date of the Information Memorandum, five percentage points or nine percentage points, respectively, above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1) or Sec. 288 (2), respectively, 247 (1) German Civil Code.

¹¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt zum Datum des Information Memorandum fünf bzw. neun Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank von Zeit zu Zeit festgelegten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1 bzw. Absatz 2, 247 Absatz 1 BGB.

¹² The default rate of interest established by law is, as of the date of the Information Memorandum, five percentage points or nine percentage points, respectively, above the basic rate of interest published by the Deutsche Bundesbank from time to time, Sec. 288 (1) or Sec. 288 (2), respectively, 247 (1) German Civil Code.

3. Die Bedingungen in diesem § 6 können durch etwaige, in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebene Zusatzbedingungen ("**Zusatzbedingungen**") angepasst oder ergänzt werden.

§ 7

Kündigung aus steuerlichen Gründen und Rückkauf

1. Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt infolge einer Änderung des Steuerrechts nach der Begebung der Teilschuldverschreibungen Zusätzliche Beträge gemäß § 9 zu zahlen hat oder zu zahlen haben wird, ist die Emittentin berechtigt, sämtliche, jedoch nicht nur einen Teil der Teilschuldverschreibungen, jederzeit zur Rückzahlung zu kündigen, vorausgesetzt, dass die Emittentin zuvor alle zumutbaren Maßnahmen zur Vermeidung der Steuerpflicht unternommen hat.
2. Die Emittentin wird den Anleihegläubigern mindestens 30 Tage vor der Rückzahlung der gekündigten Teilschuldverschreibungen die Rückzahlung gemäß § 12 bekannt machen. Die Bekanntmachung ist unwiderruflich und verpflichtet die Emittentin, die Teilschuldverschreibungen zu dem vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachfolgend in diesem § 7 Absatz 2 definiert, der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**") an dem angegebenen Rückzahlungstag zurückzuzahlen. Die Bekanntmachung der Rückzahlung soll nicht mehr als 90 Tage vor dem frühesten Termin erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Zusätzliche Beträge gemäß § 9 zu zahlen hätte. Vor der Bekanntmachung der Rückzahlung wird die Emittentin der Zahlstelle eine von zwei Vertretungsberechtigten der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung übersenden, aus der

3. The provisions contained in this Condition 6 Notes may be amended or supplemented by any additional conditions ("**Additional Conditions**"), if any, specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively.

§ 7

Call Rights for Tax Reasons and Purchase

1. If at any time due to a change in tax law after the issue of Notes, the Issuer is, or will be required to pay Additional Amounts pursuant to Condition 9, the Issuer is entitled to redeem all but not some only of the Notes on any date, provided that the Issuer has prior undertaken all reasonable measures to avoid the tax liability.
2. At least 30 days' prior to redemption of the Notes called for redemption the Issuer will notify the Noteholders of such redemption pursuant to Condition 12. That notice will be irrevocable and will oblige the Issuer to redeem each Note at its early redemption amount (as defined below in this paragraph 2 of Condition 7 the "**Early Redemption Amount**") on the redemption date specified in it. No notice of redemption may be given earlier than 90 days before the earliest date on which the Issuer would be obliged to pay the Additional Amounts pursuant to Condition 9. Before giving any notice of redemption, the Issuer will deliver to the Paying Agent a certificate signed by two authorized representatives (*Vertretungsberechtigte*) of the Issuer, setting out the grounds on which the Issuer is entitled to redeem the Notes prematurely for

die Gründe, aufgrund derer die Emittentin berechtigt ist, die Teilschuldverschreibungen aus Steuergründen vorzeitig gemäß diesem Absatz 2 zurückzuzahlen, ersichtlich sind.

Der „**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**“ einer Teilschuldverschreibung ist:

- a) bei diskontierten Teilschuldverschreibungen der Betrag, der dem mit dem Diskontierungssatz im Sinne des § 3 Absatz 1 für den Zeitraum von dem angegebenen vorzeitigen Rückzahlungstag (einschließlich) bis zu dem Fälligkeitstag (ausschließlich) marktüblich abgezinsten Nennbetrag entspricht,
- b) bei festverzinslichen Teilschuldverschreibungen oder variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen der Nennbetrag zuzüglich aufgelaufener Stückzinsen,
- c) bei Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung der vorzeitige Rückzahlungsbetrag, der oder dessen Berechnung auf der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier spezifiziert ist und von der Berechnungsstelle berechnet wird.

3. Die Emittentin kann Teilschuldverschreibungen zurückkaufen. Sämtliche Teilschuldverschreibungen, die von der Emittentin zurückgekauft wurden, können wieder verkauft werden.

§ 8 Zahlungen

1. Die Emittentin verpflichtet sich unwiderruflich, alle Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit in der Währung, auf die die

tax reasons under this Condition 7.2.

The “**Early Redemption Amount**” of a Note is:

- a) In the case of a Discount Note, an amount equal to its Nominal Amount discounted at the Discount Rate (as defined in Condition 3.1) according to the prevailing market practice for the period from and including the specified early redemption date up to but excluding the Maturity Date.
- b) In the case of a Fixed Interest Note or a Floating Interest Note, its Nominal Amount together with accrued unpaid interest.
- c) In the case of a Formula Redemption Note, the early redemption amount which (or the calculation of which) is specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively, and which is calculated by the Calculation Agent.

3. The Issuer may purchase Notes. Any Notes purchased by the Issuer may be resold.

§ 8 Payments

1. The Issuer irrevocably undertakes to pay, when due, to the Paying Agent for the purpose of forwarding to the Clearing-System all amounts

Teilschuldverschreibungen lauten, an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing-System zu zahlen.

2. Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen erfolgen über die Zahlstelle durch Überweisung an das Clearing-System oder gemäß dessen Weisung zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des betreffenden Clearing-Systems.
3. Die Zahlungen unterliegen den anwendbaren Steuergesetzen und sämtlichen anderen einschlägigen Gesetzen und Vorschriften. § 9 der Emissionsbedingungen bleibt unberührt.
4. Falls ein Fälligkeitstag für die Zahlung von Kapital und/oder Zinsen kein Bankarbeitstag (wie nachfolgend definiert) ist, haben die Anleihegläubiger erst an dem Tag der Fälligkeit folgenden Bankarbeitstag (wie nachfolgend definiert) einen Anspruch auf Auszahlung. Der Anspruch auf Zahlung zusätzlicher Zins- oder anderer Beträge aufgrund einer solchen späteren Zahlung ist ausgeschlossen. Im Falle variabel verzinslicher Teilschuldverschreibungen geht § 5 Absatz 1 dieser Regelung vor.

„**Bankarbeitstag**“ bezeichnet einen Tag (ausgenommen ein Samstag oder Sonntag), an dem (a) die Geschäftsbanken und der internationale Devisenhandel in Frankfurt am Main sowie, (i) sofern die Teilschuldverschreibungen nicht auf Euro lauten, am maßgeblichen Finanzplatz des Landes der in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier angegebenen Währung, oder, (ii) im Fall von auf Euro lautenden Teilschuldverschreibungen das real-time gross settlement system, das von dem Eurosystem betrieben wird, (T2) oder ein Nachfolgesystem und (b) das Clearing-System für den

to be paid on the Notes in the currency in which the Notes are denominated.

2. Payments in respect of the Notes will be passed on by the Paying Agent to the Clearing System or according to its instruction for the credit of the accounts of the relevant account holders of the respective Clearing System.
3. Payments will be subject to any applicable fiscal or other laws and regulations. Condition 9 is unaffected.
4. If the due date for any payment of principal and/or interest is not a Banking Business Day, the Noteholders will not be entitled to payment until the next Banking Business Day (as defined below) and will not be entitled to any interest or other compensation in respect of the delay. In the case of Floating Interest Notes Condition 5.1 shall prevail this stipulation.

“**Banking Business Day**” means a day (other than a Saturday or Sunday) on which (a) commercial banks and international foreign exchange markets in Frankfurt am Main and, (i) if the Notes are not expressed to be denominated in Euro in the principal financial centre of the country of the currency specified in the Global Note or the Central Register Security, respectively, or, (ii) in the case of Notes denominated in Euro, the real-time gross settlement system, operated by the Eurosystem (T2) or any successor system thereto and (b) the Clearing Systems are open for business and effect payments, respectively.

Geschäftsverkehr geöffnet sind bzw. Zahlungen abwickeln.

§ 9 Besteuerung

1. Alle auf die Teilschuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug an der Quelle von irgendwelchen gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern, Gebühren oder Abgaben, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland, oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer ihrer Gebietskörperschaft oder Steuerbehörden auferlegt oder erhoben werden („**Quellensteuern**“) auszuzahlen, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Die deutsche Kapitalertragsteuer (einschließlich der Abgeltungsteuer), einschließlich Kirchensteuer (soweit diese anfällt) und dem Solidaritätszuschlag oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer ersetzen sollte, sind keine Quellensteuern im oben genannten Sinn.

Im Fall einer Quellensteuer gemäß diesem § 9 Abs. 1 wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge („**Zusätzliche Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Beträge jeweils den Beträgen entsprechen, die die Anleihegläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten.

2. Die Emittentin ist jedoch nicht zur Zahlung Zusätzlicher Beträge wegen solcher Quellensteuern verpflichtet:
 - a) die auf andere Weise als durch Abzug an der Quelle oder Einbehalt an der Quelle aus Zahlungen von Kapital oder Zinsen zu entrichten sind; oder
 - b) denen der Anleihegläubiger aus irgendeinem anderen Grund als allein der bloßen

§ 9 Taxation

1. All payments in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties or governmental charges of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax ("**Withholding Taxes**"), unless such withholding or deduction is required by law (the German *Kapitalertragsteuer* (including, *Abgeltungsteuer*), including church tax (*Kirchensteuer*) (if any) and the German Solidarity Surcharge (*Solidaritätszuschlag*) or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* does not qualify as Withholding taxes as described in this paragraph).

In the case of a Withholding Tax pursuant to Condition 9.1, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by Noteholders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required.

2. However, the Issuer shall not be obliged to pay any Additional Amounts on account of any such Withholding Taxes:
 - a) which are to be paid on payments of principal or interest by any other means than withholding at source or deduction at source, or
 - b) which the Noteholder is subject to for any reason other than the mere fact of

- Tatsache, dass er Empfänger von Kapital oder Zinsen aus den Teilschuldverschreibungen ist, unterliegt, und zwar insbesondere wenn der Anleihegläubiger aufgrund einer persönlichen unbeschränkten oder beschränkten Steuerpflicht derartigen Steuern, Gebühren oder Abgaben unterliegt; oder
- c) denen der Anleihegläubiger nicht unterläge, wenn er Zahlungen auf die Teilschuldverschreibungen innerhalb von 30 Tagen nach dem jeweiligen Fälligkeitstag oder nach dem maßgeblichen Tag verlangt hätte; sofern die Zahlstelle die jeweils fälligen Beträge am oder vor dem Fälligkeitstag nicht erhalten hat, ist der für den Beginn der 30-Tage-Frist maßgebliche Tag der Tag, an dem gemäß § 12 angekündigt worden ist, dass die erforderlichen Beträge bei der Zahlstelle bereitgestellt worden sind; oder
- d) (i) deren Einbehalt oder Abzug gesetzlich vorgeschrieben ist aufgrund (x) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (y) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (z) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, oder (ii) die seitens der Emittentin, einer Zahlstelle oder einer dritten Partei im Hinblick auf die §§ 1471 bis 1474 des US Internal Revenue Code (ein-
- being a recipient of principal or interest in respect of the Notes, in particular if the Noteholder is subject to such taxes, fees or duties based on a personal unlimited or limited tax liability, or
- c) which the Noteholder would not be subject to, if he had claimed payments of principal of and interest on the Notes within 30 days from the respective due date or from the relevant date; if the Paying Agent has not received the amounts due on or before the due date, the relevant date for the beginning of the 30 days' period shall be the date on which it is announced in accordance with Condition 12 that the required amounts have been received by the Paying Agent, or
- d) (i) to the extent such withholding or deduction is required by law pursuant to (x) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (y) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (z) any provision of law implementing or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation treaty or understanding, or (ii) that are deducted or withheld by the Issuer, any Paying Agent or any third party with a view to §§ 1471 through 1474

schließlich etwaiger Änderungen oder Nachfolgevorschriften) gemäß zwischenstaatlicher Abkommen bzw. gemäß den in anderen Rechtsordnungen im Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsverordnungen oder gemäß mit dem US Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen abzuziehen oder einzubehalten sind (einschließlich als Folge davon, dass eine andere Person als die Emittentin oder eine Zahlstelle nicht zum Empfang von Zahlungen ohne Abzug von Quellensteuer gemäß dem US-amerikanischen Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) berechtigt ist).

§ 10 Kündigungsgründe

1. Die Anleihegläubiger sind zur Kündigung ihrer Teilschuldverschreibungen zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 7 Abs. 2 definiert) berechtigt, wenn einer der nachfolgend aufgeführten Kündigungsgründe („**Kündigungsgründe**“) vorliegt:
 - a) die Emittentin unterlässt die ordnungsgemäße Erfüllung einer Zahlungsverpflichtung aus diesen Teilschuldverschreibungen bei Fälligkeit und die Unterlassung dauert länger als 5 Bankarbeitstage an, oder
 - b) die Emittentin erfüllt eine sonstige Verpflichtung aus diesen Teilschuldverschreibungen, gleichgültig aus welchen Gründen, nicht und die Unterlassung dauert länger als 30 Tage an, nachdem die Emittentin hierüber eine schriftliche Mitteilung von dem

of the US Internal Revenue Code (including any amendments or successor rules, if any) pursuant to international treaties or understandings or any national regulations enacted in other jurisdictions in connection with these provisions, or pursuant to any agreements entered into with the US Internal Revenue Service (including as a result of any person other than the Issuer or any Paying Agent not being entitled to receive payments free of withholding under the U.S. Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA)).

§ 10 Events of Default

1. The Noteholders shall be entitled to terminate their Notes at the Early Redemption Amount (as defined in Condition 7 paragraph 2) upon the occurrence of any of the following events of default ("**Events of Default**"):
 - a) the Issuer fails to effect a due payment under these Notes when due and such failure continues for a period of more than 5 Banking Business Days, or
 - b) the Issuer fails to perform or comply with any of its other obligations under these Notes, for any reason whatsoever, and such failure continues for more than 30 days after receipt by the Issuer of a written notice to

- betreffenden Anleihegläubiger erhalten hat, oder
- c) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft kommt innerhalb einer Frist von 30 Tagen nach Fälligkeit einer Verpflichtung zur Zahlung von Kapital oder Zinsen aus anderen Verbindlichkeiten aus aufgenommenen Geldern in einem Gesamtbetrag von mindestens EUR 60.000.000 oder einem entsprechenden Gegenwert in anderen Währungen nicht nach oder muss infolge Rückstandes eine solche Verpflichtung vorzeitig einlösen oder dafür eingeräumte Sicherheiten werden zugunsten der oder durch die berechtigten Gläubiger in Anspruch genommen und die Nichterfüllung oder der Rückstand oder die Inanspruchnahme beruht nicht darauf, dass die Emittentin oder eine solche Wesentliche Tochtergesellschaft mittelbar oder unmittelbar durch Maßnahmen irgendeiner Regierung oder Behörde an der Erfüllung der betreffenden Verpflichtungen gehindert ist, oder
- d) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt, oder
- e) gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ist ein Insolvenzverfahren gerichtlich eröffnet worden, das nicht innerhalb von 60 Tagen nach dessen Eröffnung aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften hat ein solches Verfahren beantragt
- this effect from any Noteholder, or
- c) the Issuer or a Material Subsidiary within 30 days after the due date fails to fulfil an obligation to pay principal or interest in respect of, or is called upon to repay prematurely due to default, any other obligations arising from borrowed money having an aggregate amount of at least € 60,000,000 or its equivalent in other currencies or securities granted therefore are enforced for the benefit of or by the creditors entitled thereto and the failure, default or enforcement is not caused by the fact that the Issuer or such Material Subsidiary is prevented, directly or indirectly, by any government or other authority from fulfilling the relevant obligations, or
- d) the Issuer or a Material Subsidiary announces that it is unable to meet its financial obligations, or
- e) insolvency proceedings are commenced by a court against the Issuer or a Material Subsidiary which shall not have been dismissed or stayed within 60 days after the commencement thereof, or the Issuer or a Material Subsidiary institutes such a proceeding or suspends payments, or

oder ihre Zahlungen
eingestellt, oder

f) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft stellt ihre Geschäftstätigkeit insoweit ein, als hierdurch (x) der Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert und (y) es wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern nicht mehr erfüllen kann, oder

g) die Emittentin tritt in Liquidation, es sei denn, dass eine solche Liquidation im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft vorgenommen wird und diese andere oder neue Gesellschaft (x) alle Verpflichtungen aus diesen Emissionsbedingungen übernimmt und (y) ein Rating erhält, das dem der Emittentin unmittelbar vor dem Zeitpunkt der Verschmelzung, Konsolidierung oder anderen Form des Zusammenschlusses mindestens entspricht.

2. Eine Kündigung zur Rückzahlung gemäß diesem § 10 ist vom Anleihegläubiger schriftlich mittels Briefpost gegenüber der Emittentin in deutscher oder englischer Sprache zu erklären. Die Kündigung soll einen geeigneten Nachweis (z.B. in Form einer aktuellen Depotbestätigung) darüber enthalten, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Erklärung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Die Fälligkeit tritt am 5. Bankarbeitstag nach Zugang der Kündigung ein, es sei denn, dass - im Falle des § 10 Abs. 1 a) - die

f) the Issuer or a Material Subsidiary ceases its business operations to such extent that, as a result thereof, (x) the value of its assets diminishes considerably and (y) it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations against the Noteholders, or

g) the Issuer enters into liquidation, unless such liquidation is to take place in connection with a merger, consolidation or any other form of combination with another company and such other or new company (x) assumes all obligations arising from these Terms and Conditions of the Notes and (y) obtains a rating which is at least equivalent to the Issuer's rating immediately preceding such merger, consolidation or other form of combination.

2. Any termination according to this Condition 10 shall be declared by the Noteholder in written form in the English or German language towards the Issuer. The termination shall include qualified evidence for the fact that the respective Noteholder is the holder of the relevant Note at the time of such declaration of termination (e.g. by a current statement of deposit). Maturity will occur on the 5th Banking Business Day after the receipt (*Zugang*) of the termination declaration, unless - in the case of Condition 10 paragraph 1 a) - the payment obligation has already

Zahlungsverpflichtung bereits vorher erfüllt oder auf ihre Erfüllung verzichtet oder die Erfüllung vertraglich oder kraft Gesetzes gestundet worden ist.

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

§ 11 Beauftragte Stellen

1. Soweit in der betreffenden Sammelschuldverschreibung oder dem betreffenden Zentralregisterwertpapier nicht anderweitig angegeben, hat die Emittentin

Commerzbank Aktiengesellschaft
GS-OPS New Issues & Fund
Processes
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

als Zahlstelle (die „**Zahlstelle**“) und Berechnungsstelle (die „**Berechnungsstelle**“) und Emissionsstelle (die „**Emissionsstelle**“) bestellt.

2. Sofern irgendwelche Ereignisse eintreten sollten, die nach Ansicht der Zahl- und/oder Emissionsstelle dazu führen, dass sie nicht in der Lage ist, als Zahl- und/oder Emissionsstelle tätig zu werden, wird sie mit Zustimmung der Emittentin eine geeignete Bank als Zahl- und/oder Emissionsstelle bestellen. Sollte die Zahl- und/oder Emissionsstelle außerstande sein, die Übertragung der Funktion als Zahl- und/oder Emissionsstelle vorzunehmen, so ist die Emittentin verpflichtet, ihrerseits eine geeignete Bank als Zahl- und/oder Emissionsstelle zu bestellen. Eine Übertragung der Zahl- und/oder Emissionsstellenfunktion ist von der Zahl- oder Emissionsstelle oder gegebenenfalls von der Emittentin unverzüglich gemäß § 12 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in

been fulfilled or has been waived or has been deferred (*gestundet*) by an agreement or by law.

3. The right to declare the Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

§ 11 Appointed Agents

1. If not specified otherwise in the Global Note or the Central Register Security, respectively, the Issuer has appointed

Commerzbank Aktiengesellschaft
GS-OPS New Issues & Fund
Processes
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

as paying agent (the "**Paying Agent**") and calculation agent (the "**Calculation Agent**") and issue agent (the "**Issue Agent**").

2. Should any event occur which in the opinion of the Paying and/or Issue Agent would prevent it from acting as Paying and/or Issue Agent it will with the consent of the Issuer appoint an appropriate bank as Paying and/or Issue Agent. Should the Paying and/or Issue Agent be unable to transfer its function as Paying and/or Issue Agent the Issuer will be obliged to appoint an appropriate bank as Paying and/or Issue Agent. A transfer of the function as paying agency must be announced without delay in accordance with Condition 12 or, should this prove to be impossible, in some other way by Paying and/or Issue Agent or by the Issuer, as the case may be. The Paying and/or Issue Agent in its capacity as such acts solely as the agent of the Issuer and assumes no obligation

sonstiger Weise bekanntzumachen. Die Zahl- und/oder Emissionsstelle handelt in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern.

3. Bei variabel verzinslichen Teilschuldverschreibungen oder Teilschuldverschreibungen mit formelgebundener Einlösung kann die Berechnungsstelle ihre Tätigkeit als solche einstellen, und die Emittentin kann die Funktion der Berechnungsstelle beenden. In diesen beiden Fällen ist die Berechnungsstelle nicht verpflichtet, weitere Berechnungen anzustellen. Die Einstellung der Tätigkeit als Berechnungsstelle oder die Beendigung der Funktion als Berechnungsstelle wird erst wirksam, wenn eine neue Berechnungsstelle ernannt wurde. Die Emittentin wird die Anleihegläubiger unverzüglich gemäß § 12 oder, falls dies nicht möglich sein sollte, in sonstiger Weise über jede Änderung der Berechnungsstelle benachrichtigen. Die Berechnungsstelle handelt in ihrer Eigenschaft als solche ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern. Alle Festlegungen und Berechnungen durch die Berechnungsstelle sind (offensichtlicher Irrtum ausgenommen) für die Emittentin und die Anleihegläubiger bindend.

§ 12 Bekanntmachungen

Alle die Teilschuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen an die Anleihegläubiger erfolgen durch eine Bekanntmachung an das Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger; jede derartige Bekanntmachung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Bekanntmachung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

to, and has no relationship of agency or trust with, any Noteholder.

3. In case of Floating Interest Notes or Formula Redemption Notes, the Calculation Agent may resign, and the Issuer may terminate the function of the Calculation Agent. In either case, the Calculation Agent is no longer obliged to conduct any further calculations. But no resignation or termination from being Calculation Agent will take effect until a successor Calculation Agent has been appointed. The Issuer will promptly notify in accordance with Condition 12 or, should this prove to be impossible, in some other way any change in the Calculation Agent to the Noteholders. The Calculation Agent in its capacity as such acts solely as the agent of the Issuer and assumes no obligation, and has no relationship of agency or trust with, any Noteholder. All determinations and calculations by the Calculation Agent will be binding (except for obvious errors) on the Issuer and the Noteholders

§ 12 Notices

Notices to the Noteholders may be made to the Relevant Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the fifth day after the day on which said notice was given to the Clearing System.

§ 13 Begebung weiterer Teilschuldverschreibungen

Die Emittentin kann ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Tranchen von Teilschuldverschreibungen begeben, die mit den Teilschuldverschreibungen zusammengefasst werden. Die Bedingungen der weiteren Teilschuldverschreibungen müssen mit den Bedingungen der bereits begebenen Teilschuldverschreibungen mit Ausnahme des Begebungsdatums identisch sein.

Im Falle von Schuldverschreibungen, die durch ein Zentralregisterwertpapier verbrieft sind, einfügen:

Die bei einer Aufstockung gemäß diesem § 13 zur Änderung des Inhalts des betreffenden Zentralwertpapierregisters hinsichtlich des Gesamtnennbetrags der durch das Zentralregisterwertpapier verbrieften Teilschuldverschreibungen gemäß § 14 Absatz 1 Satz 1 Nr. 1 eWpG erforderliche entsprechende Weisung der Inhaberin an die Zentralregisterführerin gilt im Fall dieses § 13 als erteilt.

§ 14 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

1. Die Teilschuldverschreibungen unterliegen dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort und nicht-ausschließlicher Gerichtsstand ist Frankfurt am Main.
2. Sollte eine der vorstehenden Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen unwirksam sein oder undurchführbar sein oder werden, so bleibt die Wirksamkeit und die Durchführbarkeit der übrigen Bestimmungen hiervon unberührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung soll, soweit rechtlich möglich, eine dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen entsprechende Regelung gelten. Unter Umständen, unter denen sich diese Emissionsbedingungen als unvollständig erweisen, soll eine

§ 13 Further Issues

The Issuer may without the consent of the Noteholders issue further tranches of notes which will be fungible with the Notes. Such further notes must have terms identical to those of the Notes except for their issue date.

In case of Notes, represented by a Central Register Security, insert:

The corresponding instruction pursuant to § 14 (1) Sentence 1 No. 1 eWpG of the holder (*Inhaber*) to the Central Registrar to change the Central Securities Register regarding the aggregate principal amount of Notes represented by the respective Central Register Security following any further issue under this § 13 shall be deemed to have been given in the case of this § 13.

§ 14 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

1. The Notes are governed by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance and non-exclusive court of venue is Frankfurt am Main.
2. Should any of the provisions contained in these Terms and Conditions of the Notes be or become invalid or unenforceable, the validity or the enforceability of the remaining provisions shall not in any way be affected or impaired thereby. In this case, the invalid provision shall be deemed to be replaced by a provision which to the extent legally possible provides for an interpretation in keeping with the meaning and the economic purposes of these Terms and Conditions of the Notes at the time

ergänzende Auslegung, die dem Sinn und Zweck dieser Emissionsbedingungen entspricht, unter angemessener Berücksichtigung der berechtigten Interessen der beteiligten Parteien erfolgen.

of the issue of the Notes. Under circumstances in which these Terms and Conditions of the Notes prove to be incomplete, a supplementary interpretation in accordance with the meaning and the purposes of these Terms and Conditions of the Notes under due consideration of the legitimate interests of the parties involved shall be applied.

5. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf

Investoren oder potenzielle Investoren von unter diesem Programm begebenen oder zu begebenden Schuldverschreibungen können sich für Informationen über die Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf der jeweiligen aktuellen geprüften Jahresabschlüsse bedienen. Kopien der geprüften Jahresabschlüsse der Emittentin können nach deren Veröffentlichung kostenlos auf der Internetseite der Emittentin (http://www.rheinmetall.com/de/rheinmetall_ag/home.php oder jede Nachfolgesite) abgerufen werden. Die geprüften Jahresabschlüsse und die sonstigen auf der Webseite der Emittentin enthaltenen Informationen sind nicht Teil dieses Informationsmemorandums.

5. Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf

For information on Rheinmetall Aktiengesellschaft, Düsseldorf, any purchaser or prospective purchaser of Notes issued or to be issued under the Programme is referred to the Issuer's most recent audited annual financial statements. The Issuer's financial statements are, when published, available free of charge on the Issuer's website (http://www.rheinmetall.com/en/rheinmetall_ag/home.php or any successor website). The audited financial reports and the further information on the Issuer's website do not form part of this Information Memorandum.

6. Verkaufsbeschränkungen

1. Allgemein

- (1) Jeder Platzeur nimmt zur Kenntnis und erkennt an, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss zur Kenntnis nehmen und anerkennen, dass die Emittentin in keiner Rechtsordnung Maßnahmen getroffen hat oder treffen wird, die ein öffentliches Angebot der Teilschuldverschreibungen oder den Besitz bzw. die Verteilung von jeglichen Angebotsunterlagen in Bezug auf die Teilschuldverschreibungen in irgendeiner Rechtsordnung erlauben würden, in der solche Maßnahmen zu diesem Zweck erforderlich sind.
- (2) Jeder Platzeur versichert, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss versichern, dass er alle anwendbaren Gesetze und Vorschriften in jeder Rechtsordnung einhalten wird, in der er Teilschuldverschreibungen kauft, anbietet, verkauft oder liefert oder in der er irgendwelche Angebotsunterlagen hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen besitzt oder verteilt.

2. USA

- (1) Die Teilschuldverschreibungen sind nicht und werden nicht nach dem United States Securities Act von 1933 in der jeweils gültigen Fassung („**Securities Act**“) registriert. Sie dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S. Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden.
- (2) Jeder Platzeur versichert, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss versichern, für jede der von ihm gekauften Teilschuldverschreibungen, dass er die Teilschuldverschreibungen nur außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika solchen Personen angeboten oder verkauft hat, bzw. anbieten oder verkaufen wird, die keine U.S. Personen gemäß Rule 903 der Regulation S unter dem Securities Act sind.
- (3) Jeder Platzeur versichert, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss versichern, für jede der von ihm erworbenen Teilschuldverschreibungen, dass weder er selbst noch einer seiner „affiliates“ (einschließlich eines für den Platzeur oder einen seiner „affiliates“ handelnden Dritten) hinsichtlich der Teilschuldverschreibungen gezielte, mit diesen Beschränkungen nicht vereinbare Verkaufsbemühungen („*directed selling efforts*“) unternommen hat oder unternommen wird.
- (4) Jeder Platzeur erklärt sich damit einverstanden, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss sich damit einverstanden erklären, dass er jeweils vor oder bei Bestätigung eines Verkaufs von Teilschuldverschreibungen jedem Händler oder sonstigen Dritten, der Teilschuldverschreibungen von ihm erwirbt und eine Verkaufsvergütung oder ein sonstiges Entgelt erhält, eine Bestätigung oder Mitteilung mit im Wesentlichen folgendem Inhalt zugesandt haben wird:

„Die hiermit erfassten Wertpapiere sind nicht nach dem U.S. Securities Act of 1933 (in der jeweils gültigen Fassung, der "**Securities Act**") registriert worden und dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an U.S. Personen oder für deren Rechnung oder zu deren Gunsten angeboten oder verkauft werden. Im Vorstehenden verwendete Begriffe haben die in Regulation S des Securities Act für sie festgelegten Bedeutungen.“

- (5) Die in den Absätzen (2), (3) und (4) verwendeten Begriffe haben die in Regulation S unter dem Securities Act für sie festgelegte Bedeutung.

3. Europäischer Wirtschaftsraum

Jeder Platzeur hat zugesichert und zugestimmt, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss zusichern und zustimmen, dass er die Schuldverschreibungen, die Gegenstand des in diesem Informationsmemorandum vorgesehenen Angebots sind, keinem Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum angeboten, verkauft oder anderweitig zur Verfügung gestellt hat und auch nicht anbieten, verkaufen oder anderweitig zur Verfügung stellen wird. Für die Zwecke dieser Bestimmung:

- (1) bedeutet der Ausdruck "Kleinanleger" eine Person, die eine (oder mehrere) der folgenden Personen ist:
- (a) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils geltenden Fassung, "**MiFID II**"); oder
 - (b) ein Kunde im Sinne der Richtlinie (EU) 2016/97 (in ihrer jeweils geltenden Fassung, die "**Versicherungsvertriebsrichtlinie**" oder "**IDD**"), wenn dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Absatz 1 Nummer 10 der MiFID II gelten würde; oder
 - (c) kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 ("**Prospektverordnung**") ist.
- (2) Der Begriff "Angebot" umfasst die Übermittlung ausreichender Informationen über die Bedingungen des Angebots und den Inhalt des Prospekts in beliebiger Form und mit beliebigen Mitteln.

4. Vereinigtes Königreich

Jeder Platzeur versichert, und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss versichern, im Zusammenhang mit von ihm gekauften Teilschuldverschreibungen, dass:

- (1) (a) er eine Person ist, die sich zum Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit gewöhnlich mit dem Erwerb, Halten, Verwalten oder Veräußern von Vermögensanlagen beschäftigt (als Geschäftsherr oder als Stellvertreter) und (b) er die Teilschuldverschreibungen nur Personen angeboten und verkauft hat und anbieten und verkaufen wird, die sich zum Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit gewöhnlich mit dem Erwerb, Halten, Verwalten oder Veräußern von Vermögensanlagen beschäftigen (als Geschäftsherr oder Stellvertreter) oder bei denen vernünftigerweise anzunehmen ist, dass sie zum Zwecke ihrer Geschäftstätigkeit Vermögensanlagen erwerben, halten, verwalten oder veräußern, wenn die Begebung der Teilschuldverschreibungen andernfalls einen Verstoß der Emittentin gegen § 19 des Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") begründen würde;
- (2) er eine Aufforderung oder Veranlassung, eine Investition zu tätigen, die er im Zusammenhang mit der Emission oder dem Verkauf von Teilschuldverschreibungen erhalten hat, nur unter solchen

Umständen weitergeleitet hat bzw. weiterleiten wird, unter denen § 21(1) FSMA nicht auf die Emittentin anwendbar wäre; und

- (3) im Hinblick auf jegliche Aktivitäten, die er in Verbindung mit den Teilschuldverschreibungen in Bezug auf das Vereinigte Königreich unternommen hat oder unternommen wird, alle anwendbaren Bestimmungen des FSMA eingehalten worden sind und weiterhin eingehalten werden.

5. Japan

Keine Informationen, Bekanntgaben oder andere Dokumente betreffend die Teilschuldverschreibungen wurden bei dem *Kanto Local Finance Bureau* oder der japanischen Finanzaufsichtsbehörde hinterlegt und die Teilschuldverschreibungen wurden und werden nicht nach dem japanischen Finanzinstrumente- und Börsengesetz (Gesetz Nr. 25 von 1948 in der jeweils geltenden Fassung; das "FIEA") oder einem anderen japanischen Gesetz registriert. Jeder Platzeur hat zugesichert und vereinbart (und jeder weitere Platzeur, der im Rahmen des Programms ernannt wird, muss zusichern und vereinbaren), dass die Teilschuldverschreibungen weder direkt noch indirekt öffentlich noch im Rahmen einer privaten oder eingeschränkten Platzierung an eine in Japan ansässige Person (wobei der hier verwendete Begriff jede in Japan ansässige Person, einschließlich einer nach japanischem Recht gegründeten Gesellschaft oder sonstigen Rechtsperson bedeutet) oder zu deren Gunsten angeboten oder für eine Platzierung oder Zeichnung zur Verfügung stehen werden, und hat weiterhin zugesichert, dass er weder direkt noch indirekt Teilschuldverschreibungen an eine in Japan ansässige Person oder zu deren Gunsten anbieten oder verkaufen wird, es sei denn, dies geschieht übereinstimmend mit einer Ausnahme von den Registrierungsanforderungen unter FIEA und gemäß anderen in Japan geltenden Gesetzen, Vorschriften und amtlichen Vorgaben.

6. Selling Restrictions

1. General

- (1) Each Dealer acknowledges and accepts, and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to acknowledge and accept, that no action has been, or will be, taken by the Issuer in any jurisdiction that would permit a public offering of the Notes, or possession or distribution of any offering material relating to them, in any jurisdiction where action for that purpose is required.
- (2) Each Dealer represents and agrees and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will comply with all applicable laws and regulations in each jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or has in its possession or distributes any offering material relating to them.

2. United States

- (1) The Notes have not been, and will not be, registered under the United States Securities Act of 1933, as amended ("**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.
- (2) Each Dealer represents and agrees, and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Note purchased by it that it has offered and sold, and will offer and sell, the Notes only outside the United States to persons who are not U.S. persons in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act.
- (3) Each Dealer represents and agrees, and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to represent and agree, that in relation to each Note purchased by it neither it nor any of its affiliates (including any person acting on behalf of the Dealer or any of its affiliates) has engaged, or will engage, in any directed selling efforts in respect of the Notes.
- (4) Each Dealer also agrees, and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to agree that, at or prior to the confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling commission, fee or other remuneration that purchases Notes from it a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Securities covered hereby have not been registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and may not be offered or sold within the United States of America or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (5) Terms used in paragraphs (2), (3) and (4) have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.

3. European Economic Area

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available such Notes which are the subject of the offering contemplated by this Information Memorandum to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (1) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:

- (a) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
 - (b) a customer within the meaning of Directive (EU) 2016/97 (as amended, the "**Insurance Distribution Directive**" or "**IDD**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (c) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) 2017/1129 ("**Prospectus Regulation**").
- (2) the expression an "offer" includes 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.

4. United Kingdom

Each Dealer represents and agrees, and each further Dealer that may be appointed under the Programme will be required to represent and agree, in relation to each Note purchased by it as follows:

- (1) (a) 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 (b) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or 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 Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;
- (2) 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 such Notes in circumstances in which Section 21 (1) of the FSMA does not apply to the Issuer and
- (3) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to such Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

5. Japan

No information, disclosures or other filings concerning the Notes have been submitted to the Kanto Local Finance Bureau or the Financial Services Agency of Japan and the Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Act of Japan (Act No. 25 of 1948, as amended; the "**FIEA**") or any other law of Japan. Each Dealer has represented and agreed (and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree) that the Notes are not, directly or indirectly, offered, nor available for placement or subscription, to, or for the benefit of, any resident of Japan (which term as used herein means any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan) and has further agreed that it shall not, directly or indirectly, offer or sell any Notes or for the benefit of, a resident of Japan, except pursuant to an exemption from the registration requirements under the FIEA and otherwise in compliance with any other applicable laws, regulations and ministerial guidelines of Japan.

Emittentin/Issuer

Rheinmetall Aktiengesellschaft

Rheinmetall Platz 1
40476 Düsseldorf
Deutschland/Germany

Arrangeur/Arranger

Commerzbank Aktiengesellschaft

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland/Germany

Platzeure/Dealers

Bayerische Landesbank

Brienner Straße 18
80333 München
Deutschland/Germany

BNP Paribas

16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

BRED Banque Populaire

18 quai de la rapée
75012 Paris
France

**Commerzbank
Aktiengesellschaft**

Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland/Germany

**Crédit Agricole Corporate and
Investment Bank**

9 quai du Président Paul Doumer
92920 Paris La Défense Cedex
Frankreich/France

**DZ BANK AG Deutsche
Zentral-**

**Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Deutschland/Germany

**Emmissions- und Zahlstelle/
Issuing and Paying Agent**

Commerzbank Aktiengesellschaft

GS-OPS New Issues & Fund Processes
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Deutschland/Germany

**Rechtsberater der Platzeure für deutsches Recht/
Legal Advisor to the Dealers as to German Law**

Dentons Europe (Germany) GmbH & Co. KG
Thurn-und-Taxis-Platz 6
60313 Frankfurt am Main
Deutschland/Germany