

NACHTRAG

**zum Prospekt über das Euro 4.000.000.000,-- Debt Issuance Programme
der Stadtsparkasse Köln**

**CHF 200.000.000,--
2,50 % per annum festverzinsliche Öffentliche Pfandbriefe
von 2003 (2010)
Serien Nr. 003**

Emittentin:

Stadtsparkasse Köln, Köln

Emissionsbetrag:

CHF 200.000.000,--

Zinszahlungen:

2,50% per annum, zahlbar jährlich nachträglich am 06. Juli eines jeden Jahres der Laufzeit, erstmals am 06. Juli 2004

Rückzahlung Teilschuldverschreibungen:

100,00 % des Nennbetrages

Ausgabekurs:

99,97 %

Valuta:

06. Oktober 2003

Laufzeit:

06. Oktober 2003 bis zum 06. Juli 2010

Stückelung:

CHF 5.000,--

Verbriefung:

Dauerglobalurkunde während der gesamten Laufzeit

Börsennotierung:

Börse Düsseldorf, SWX Swiss Exchange Zürich

Wertpapier-Kenn-Nummer:

560 456

Händler:

Credit Suisse First Boston

September 26, 2003
26. September 2003

Pricing Supplement
Konditionenblatt

CHF 200,000,000 2.5 per cent. Public Sector Pfandbriefe due July 6, 2010

issued pursuant to the

CHF 200.000.000 2,5% Öffentliche Pfandbriefe fällig am 6. Juli 2010

begeben aufgrund des

Euro 4,000,000,000

Debt Issuance Programme

dated June 30, 2003

datiert 30. Juni 2003

of
der

Stadtsparkasse Köln

Issue Price: 99.97 per cent.

Ausgabepreis: 99,97%

Issue Date: October 6, 2003

Tag der Begebung: 6. Oktober 2003

Series No.: 003

Serien Nr.: 003

This Pricing Supplement is issued to give details of an issue of Notes under the Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Stadtsparkasse Köln (the "Programme").

The Conditions applicable to the Notes (the "Conditions") and the German or English language translation thereof, if any, are attached to this Pricing Supplement and replace in full the Terms and Conditions of the Notes as set out in the Information Memorandum and take precedence over any conflicting provisions in this Pricing Supplement.

Dieses Konditionenblatt enthält Angaben zur Emission von Schuldverschreibungen unter dem Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Stadtsparkasse Köln (das „Programm“).

Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die „Bedingungen“) sowie eine etwaige deutsch- oder englischsprachige Übersetzung sind diesem Konditionenblatt beigefügt. Die Bedingungen ersetzen in Gänze die im Information Memorandum abgedruckten Emissionsbedingungen und gehen etwaigen abweichenden Bestimmungen dieses Konditionenblatts vor.

Form of Conditions

Form der Bedingungen

- Long-Form (in the case of registered Notes: if the Terms and Conditions and the Pricing Supplement are to be attached to the relevant Note)
Nicht-konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Emissionsbedingungen und das Konditionenblatt der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)
- Integrated (in the case of registered Notes: if the Conditions are to be attached to the relevant Note)
Konsolidierte Bedingungen (bei Namensschuldverschreibungen: wenn die Bedingungen der jeweiligen Schuldverschreibung beigefügt werden sollen)

Language of Conditions

Sprache der Bedingungen

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

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

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

Currency and Denomination

Währung und Stückelung

Specified Currency <i>Festgelegte Währung</i>	Swiss Francs (CHF) <i>Schweizer Franken (CHF)</i>
Aggregate Principal Amount <i>Gesamtnennbetrag</i>	CHF 200,000,000 <i>CHF 200.000.000</i>
Specified Denomination(s) <i>Festgelegte Stückelung/Stückelungen</i>	CHF 5,000 <i>CHF 5.000</i>
Number of Notes to be issued in each Specified Denomination <i>Zahl der in jeder festgelegten Stückelung auszugebenden Schuldverschreibungen</i>	40,000 <i>40.000</i>

Bearer Notes/Registered Notes/

Bearer Pfandbriefe/Registered Pfandbriefe

Inhaberschuldverschreibungen/Namensschuldverschreibungen/

Inhaberpfandbriefe/Namenspfandbriefe

- Bearer Notes
Inhaberschuldverschreibungen
- Bearer Pfandbriefe
Inhaberpfandbriefe
 - Public Sector Pfandbriefe
Kommunalschuldverschreibungen

- Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
 - Registered Notes
Namensschuldverschreibungen
 - Registered Pfandbriefe
Namenspfandbriefe
 - Public Sector Pfandbriefe
Kommunalschuldverschreibungen
 - Mortgage Pfandbriefe
Hypothekenpfandbriefe
- Minimum Principal Amount for Transfers (specify)
Mindestnennbetrag für Übertragungen (angeben)
- TEFRA C**
TEFRA C
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- TEFRA D**
TEFRA D
- Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
- Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden
- Neither TEFRA D nor TEFRA C**
Weder TEFRA D noch TEFRA C
 - Permanent Global Note
Dauerglobalurkunde
 - Temporary Global Note exchangeable for:
Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen:
 - Definitive Notes
Einzelurkunden
 - Definitive Notes and Collective Global Notes
Einzelurkunden und Sammelglobalurkunden

Definitive Notes

No

Einzelurkunden

Nein

- Coupons
Zinsscheine
- Talons
Talons
- Receipts
Rückzahlungsscheine

Certain Definitions**Definitionen**

Clearing System

- Clearstream Banking AG
- Euroclear Bank S.A./N.V. (Euroclear Operator)
- Clearstream Banking, société anonyme
- Other – specify
sonstige (angeben)

SIS SegalIntersettle AG (SIS)

Calculation Agent
Berechnungsstelle

No

Nein

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

STATUS (§ 2)**STATUS (§ 2)**

- Unsubordinated**
Nicht-nachrangig
- Subordinated**
Nachrangig

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)**

- Fixed Rate Notes**
Festverzinsliche Schuldverschreibungen

Rate of Interest and Interest Payment Dates
Zinssatz und ZinszahlungstageRate of Interest
*Zinssatz*2.5 per cent. per annum
*2,5 % per annum*Interest Commencement Date
*Verzinsungsbeginn*October 6, 2003
*6. Oktober 2003*Fixed Interest Date(s)
*Festzinstermine*July 6
*6. Juli*First Interest Payment Date
*Erster Zinszahlungstag*July 6, 2004
6. Juli 2004

Initial Broken Amount(s) (for each Specified Denomination) CHF 93.75
Anfängliche(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung) CHF 93,75

Fixed Interest Date preceding the Maturity Date July 6, 2009
Festzinstermine, der dem Fälligkeitstag vorangeht 6. Juli 2009

Final Broken Amount(s) (for each Specified Denomination)
Abschließende(r) Bruchteilzinsbetrag(-beträge)
(für jede festgelegte Stückelung)

Determination Date(s):
Feststellungstermin(e):

Floating Rate Notes
Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

Interest Payment Dates
Zinszahlungstage

Interest Commencement Date
Verzinsungsbeginn

Specified Interest Payment Dates
Festgelegte Zinszahlungstage

Specified Interest Period(s)
Festgelegte Zinsperiode(n)

Business Day Convention
Geschäftstagskonvention

- Modified Following Business Day Convention
Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention
- FRN Convention (specify period(s))
FRN Konvention (Zeitraum angeben)
- Following Business Day Convention
Folgender Geschäftstag-Konvention
- Preceding Business Day Convention
Vorangegangener Geschäftstag-Konvention

Relevant Financial Centres
Relevante Finanzzentren

Rate of Interest
Zinssatz

- Screen Rate Determination
Bildschirmfeststellung
- EURIBOR (Brussels time/TARGET Business Day/
Euro-zone/Euro-zone Office/Interbank Market of the
Euro-zone)
*EURIBOR (Brüsseler Ortszeit/TARGET-Geschäftstag/
Euro-Zone/Hauptniederlassung in der
Euro-Zone/Interbanken-Markt in der Euro-Zone)*
Screen page
Bildschirmseite

- LIBOR (London time/London Business Day
London office/London Interbank Market)
*LIBOR (Londoner Ortszeit/Londoner Geschäftstag
Londoner Hauptniederlassung/
Londoner Interbanken-Markt)*
Screen page
Bildschirmseite
- Other (specify)
Sonstige (angeben)
Screen page(s)
Bildschirmseite(n)

Margin
Marge

- Plus
plus
- Minus
minus

Interest Determination Date
Zinsfestlegungstag

- second Business Day prior to commencement
of Interest Period
*zweiter Geschäftstag vor Beginn der
jeweiligen Zinsperiode*
- first day of each Interest Period
erster Tag der jeweiligen Zinsperiode
- other (specify)
sonstige (angeben)

Reference Banks (if other than as specified in § 3(2)) (specify)
Referenzbanken (sofern abweichend von § 3 Absatz 2) (angeben)

- ISDA Determination**
ISDA-Feststellung
- Other Method of Determination (insert details
(including Margin, Interest Determination Date,
Reference Banks, fall-back provisions))**
***Andere Methoden der Bestimmung (Einzelheiten
angeben (einschließlich Zinsfestlegungstag, Marge,
Referenzbanken, Ausweichungsbestimmungen))***

Minimum and Maximum Rate of Interest
Mindest- und Höchstzinssatz

- Minimum Rate of Interest
Mindestzinssatz
- Maximum Rate of Interest
Höchstzinssatz
- Zero Coupon Notes**
Nullkupon-Schuldverschreibungen

Accrual of Interest
Auflaufende Zinsen

Amortisation Yield
Emissionsrendite

- Dual Currency Notes**
Doppelwährungs-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here (including exchange rate(s)
or basis for calculating exchange rate(s) to determine
principal and/or interest/fall-back provisions))
*(Einzelheiten einfügen (einschließlich Wechselkurs(e)
oder Grundlage für die Berechnung des/der Wechselkurs(e)
zur Bestimmung von Kapital- und oder Zinsbeträgen/
Ausweichbestimmungen))*
- Index Linked Notes**
Indexierte Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Instalment Notes**
Raten-Schuldverschreibungen
(set forth details in full here)
(Einzelheiten einfügen)
- Other (specify)**
Sonstige (angeben)

Day Count Fraction
Zinstagequotient

- Actual/Actual (ISMA)
- 30/360
- Insert other relevant Actual/Actual methodology
pursuant to ISMA (specify)
*Andere anwendbare Actual/Actual Methode
nach ISMA einfügen (angeben)*
- Actual/Actual (Actual/365)
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 or 360/360 (Bond Basis)
- 30E/360 (Eurobond Basis)

PAYMENTS (§ 4)
ZAHLUNGEN (§ 4)

Payment Business Day
Zahlungstag

- Relevant Financial Centre(s) (specify all) Zurich and London
Relevante(s) Finanzzentren(um) (alle angeben) *Zürich und London*
- Exclusion of Set-off and Rights of Retention
Ausschluß von Aufrechnung und Zurückbehaltungsrechten

REDEMPTION (§ 5)
RÜCKZAHLUNG (§ 5)

Final Redemption
Rückzahlung bei Endfälligkeit

Notes other than Instalment Notes
Schuldverschreibungen außer Raten-Schuldverschreibungen

Maturity Date July 6, 2010
Fälligkeitstag 6. Juli 2010

Redemption Month
Rückzahlungsmonat

Final Redemption Amount
Rückzahlungsbetrag

- Principal amount
Nennbetrag
- Final Redemption Amount (per denomination)
Rückzahlungsbetrag (für jede Stückelung)

Instalment Notes
Raten-Schuldverschreibungen

Instalment Date(s)
Ratenzahlungstermin(e)

Instalment Amount(s)
Rate(n)

Early Redemption
Vorzeitige Rückzahlung

Optional Early Redemption for Reasons of Taxation No
Option zur vorzeitigen Rückzahlung aus steuerlichen Gründen Nein

Early Redemption at the Option of the Issuer No
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin Nein

Minimum Redemption Amount
Mindestrückzahlungsbetrag

Higher Redemption Amount
Höherer Rückzahlungsbetrag

Call Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Call)

Call Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Call)

Minimum Notice to Holders
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Holders
Höchstkündigungsfrist

Early Redemption at the Option of a Holder
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers

No
Nein

Put Redemption Date(s)
Wahlrückzahlungstag(e) (Put)

Put Redemption Amount(s)
Wahlrückzahlungsbetrag/-beträge (Put)

Minimum Notice to Issuer
Mindestkündigungsfrist

Maximum Notice to Issuer (never more than 60 days)
Höchstkündigungsfrist (nie mehr als 60 Tage)

Early Redemption Amount
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag

Zero Coupon Notes:
Nullkupon-Schuldverschreibungen:

Reference Price
Referenzpreis

SWISS PRINCIPAL PAYING AGENT AND (SWISS) PAYING AGENTS (§ 6)
SCHWEIZER HAUPTZAHLSTELLE UND (SCHWEIZER) ZAHLSTELLEN (§ 6)

Calculation Agent/specified office
Berechnungsstelle/bezeichnete Geschäftsstelle

Required location of Calculation Agent (specify)
Vorgeschriebener Ort für Berechnungsstelle (angeben)

Swiss Principal Paying Agent
Schweizer Hauptzahlstelle

Credit Suisse First Boston
Uetlibergstrasse 231
CH-8045 Zurich

Paying Agent
Zahlstelle

WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

Additional Paying Agents/specified offices
Zusätzliche Zahlstellen/bezeichnete Geschäftsstellen

Swiss Paying Agents:
Schweizer Zahlstellen:

Credit Suisse
Paradeplatz 8
CH-8001 Zurich

ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam,
Zurich Branch
Beethovenstrasse 33
CH-8002 Zurich

BNP PARIBAS (SUISSE) SA
2, Place de Hollande
CH-1204 Geneva

Bank Sarasin & Cie AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel

Bank von Ernst & Cie AG
Stauffacherplatz 6
CH-8004 Zurich

Bank Vontobel AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8001 Zurich

Cantonalbanks of Switzerland
Bahnhofstrasse 9
CH-8001 Zurich

Rued, Blass & Cie AG
Selnaustrasse 32
CH-8039 Zurich

NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- United Kingdom (Financial Times)
Vereinigtes Königreich (Financial Times)
- Luxembourg (Luxemburger Wort)
Luxemburg (Luxemburger Wort)
- Germany (Börsen-Zeitung)
Deutschland (Börsen-Zeitung)
 - Federal Gazette
Bundesanzeiger
- France (La Tribune)
Frankreich (La Tribune)
- Switzerland (Neue Zürcher Zeitung and Le Temps)
Schweiz (Neue Zürcher Zeitung und Le Temps)
- Other (specify)
sonstige (angeben)

GENERAL PROVISIONS APPLICABLE TO THE NOTE(S)
ALLGEMEINE BESTIMMUNGEN HINSICHTLICH DER
SCHULDVERSCHREIBUNG(EN)

Listing(s)
Börsenzulassung(en)

Yes
Ja

- Düsseldorf
- Luxembourg
- Paris
- Frankfurt am Main
- London
- Zürich

- Other (insert details)
sonstige (Einzelheiten einfügen)

Method of distribution

Vertriebsmethode

- Non-syndicated
Nicht syndiziert
- Syndicated
Syndiziert

Management Details

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums/Dealer

Management Group or Dealer (specify)
Bankenkonsortium oder Dealer (angeben)

Credit Suisse First Boston, Zurich
ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam,
Zurich Branch
BNP PARIBAS (SUISSE) SA
Bank Sarasin & Cie AG
Bank von Ernst & Cie AG
Bank Vontobel AG
Cantonalbanks of Switzerland
Deutsche Bank AG Zurich Branch
Liechtensteinische Landesbank
Aktiengesellschaft
Rued, Blass & Cie AG

Commissions
Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)
Management - und Übernahmeprovision (angeben)

1.00 per cent.
1,00 %

Selling Commission (specify)
Verkaufsprovision (angeben)

Listing Commission (specify)
Börsenzulassungsprovision (angeben)

Other (specify)
Anderere (angeben)

Stabilising Dealer/Manager
Kursstabilisierender Dealer/Manager

Credit Suisse First Boston, Zurich

Securities Identification Numbers
Wertpapierkennnummern

Common Code
Common Code

017615530

ISIN Code
ISIN Code

CH0016714245

German Securities Code
Wertpapierkennnummer (WKN)

560 456

Swiss Security Number
Schweizer Wertpapiernummer

1671424

Supplemental Tax Disclosure (specify)
Zusätzliche Steueroffenlegung (einfügen)

Selling Restrictions
Verkaufsbeschränkungen

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

Additional Selling Restrictions (specify)
Zusätzliche Verkaufsbeschränkungen (angeben)

Rating
Rating

Moody's "Aaa"

Governing Law
Anwendbares Recht

German Law
Deutsches Recht

Other Relevant Terms and Conditions (specify)
Andere relevante Bestimmungen (einfügen)

The above Pricing Supplement comprises the details required to list this issue of Notes pursuant to the approval to listing of Notes under the Euro 4,000,000,000 Debt Issuance Programme of Stadtparkasse Köln (as from October 6, 2003).

Das vorstehende Konditionenblatt enthält die Angaben, die für die Börsennotierung dieser Emission von Schuldverschreibungen gemäss der Zulassung zum Handel von Schuldverschreibungen unter dem Euro 4.000.000.000 Debt Issuance Programme der Stadtparkasse Köln (ab dem 6. Oktober 2003) erforderlich sind.

The Issuer accepts responsibility for the information contained in this Pricing Supplement.
Die Emittentin übernimmt die Verantwortung für die in diesem Konditionenblatt enthaltenen Informationen.

Stadtparkasse Köln

Annex A
Anlage A

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE
GERMAN LANGUAGE VERSION

Diese Serie von Schuldverschreibungen wird gemäß einem abgeänderten und neu gefassten Fiscal Agency Agreement vom 30. Juni 2003 (das „Fiscal Agency Agreement“) zwischen Stadtparkasse Köln (die „Emittentin“) und WestLB AG als Emissionsstelle (die „Emissionsstelle“, wobei dieser Begriff jeden Nachfolger der Emissionsstelle gemäß dem Agency Agreement einschließt) und den anderen darin genannten Parteien, ergänzt durch ein Supplemental Paying Agency Agreement vom 26. September 2003 (das „Supplemental Paying Agency Agreement“ und zusammen mit dem Fiscal Agency Agreement, das "Agency Agreement") zwischen der Emittentin, der Emissionsstelle, Credit Suisse First Boston als Schweizer Hauptzahlstelle (die „Schweizer Hauptzahlstelle“) und den anderen darin genannten Parteien, begeben. Ablichtungen des Agency Agreement können kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle, der Schweizer Hauptzahlstelle und bei den bezeichneten Geschäftsstellen einer jeden Schweizer Zahlstelle sowie am Sitz der Emittentin bezogen werden.

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie von Öffentlichen Pfandbriefen (die „Schuldverschreibungen“) der Stadtparkasse Köln (die „Emittentin“) wird in Schweizer Franken (CHF) (die „festgelegte Währung“) im Gesamtnennbetrag von CHF 200.000.000 (in Worten: Schweizer Franken zweihundert Millionen) in Stückelungen von CHF 5.000 (die „festgelegten Stückelungen“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die „Dauerglobalurkunde“) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Schweizer Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden außer in den in § 1(4) vorgesehenen Fällen nicht ausgegeben.
- (4) *Einzelurkunden und Zinsscheine.* Die Dauerglobalurkunde wird nicht nach Wahl der Gläubiger, sondern ausschließlich auf Verlangen der Schweizer Hauptzahlstelle vollständig und nicht teilweise gegen Einzelurkunden ausgetauscht, wenn die Schweizer Hauptzahlstelle einen solchen Austausch für notwendig oder nützlich hält oder wenn dies nach schweizerischem oder einem anderen Recht im Zusammenhang mit der gerichtlichen Geltendmachung von Rechten aus den Schuldverschreibungen erforderlich wird. In einem solchen Fall werden die Einzelurkunden und Zinsscheine die faksimilierten Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin tragen, von der Schweizer Hauptzahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen, und gemäß den Vorschriften der SWX Swiss Exchange ohne Kostenfolge für die Gläubiger gedruckt.
- (5) *Clearing System.* Jede Dauerglobalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „Clearing System“ bedeutet folgendes: SIS SegalInterSettle AG (SIS), Olten, Schweiz, oder jeder Funktionsnachfolger.
- (6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „Gläubiger“ bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen Rechts an den Schuldverschreibungen.

§ 2

STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander gleichrangig sind. Die Schuldverschreibungen sind nach Maßgabe des Gesetzes über die

Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlich-rechtlicher Kreditanstalten gedeckt und stehen mindestens im gleichen Rang mit allen anderen Verpflichtungen der Emittentin aus Öffentlichen Pfandbriefen.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden in Höhe ihres Nennbetrages verzinst, und zwar vom 6. Oktober 2003 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5 definiert) (ausschließlich) mit jährlich 2,5 %. Die Zinsen sind nachträglich am 6. Juli eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 6. Juli 2004 und beläuft sich auf CHF 93,75 je Schuldverschreibung im Nennbetrag von CHF 5.000.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet an dem Tag, an dem sie zur Rückzahlung fällig werden. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, endet die Verzinsung des ausstehenden Nennbetrages der Schuldverschreibungen nicht am Tag der Fälligkeit, sondern erst mit der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen. Weitergehende Ansprüche der Gläubiger bleiben unberührt.

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

(4) *Zinstagequotient.* „Zinstagequotient“ bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der „Zinsberechnungszeitraum“) die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, in welchem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, in welchem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).

§ 4 ZAHLUNGEN

(1) (a) *Zahlungen auf Kapital.* Zahlungen auf Kapital in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes 2 an die Schweizer Hauptzahlstelle zur Weiterleitung an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems gegen Vorlage und (außer im Fall von Teilzahlungen) Einreichung der die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Zahlung verbriefenden Globalurkunde bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Schweizer Hauptzahlstelle außerhalb der Vereinigten Staaten.

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in Schweizer Franken. Die für den Zahlungsdienst dieser Emission benötigten Mittel wird die Emittentin der Schweizer Hauptzahlstelle rechtzeitig vor jedem Zahlungstermin in freien Schweizer Franken zur Verfügung stellen, kostenfrei für die Gläubiger, welches die Umstände auch sein mögen, und ohne Rücksicht auf irgendwelche zukünftigen Transferbeschränkungen und außerhalb irgendeines bilateralen oder multilateralen Zahlungs- oder Clearingabkommens, das zur Zeit solcher Zahlungen oder Rückzahlungen zwischen der Bundesrepublik Deutschland einerseits und der Schweiz andererseits bestehen könnte.

(3) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke des Absatzes 1 dieses § 4 bezeichnet „Vereinigte Staaten“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Ricos, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(4) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an die Schweizer Hauptzahlstelle von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(5) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Gläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „Zahltag“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearing System und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in Zürich und London Zahlungen abwickeln.

(6) *Bezugnahmen auf Kapital.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge.

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

Rückzahlung bei Endfälligkeit. Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 6. Juli 2010 (der „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

§ 6 DIE SCHWEIZER HAUPTZAHLSTELLE UND (SCHWEIZER) ZAHLSTELLEN

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Schweizer Hauptzahlstelle und die anfänglich bestellte Zahlstelle und Schweizer Zahlstellen und deren jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Schweizer Hauptzahlstelle: Credit Suisse First Boston
Uetlibergstrasse 231
CH-8045 Zürich

Zahlstelle: WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

Schweizer Zahlstellen: Credit Suisse
Paradeplatz 8
CH-8001 Zürich

ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam, Zurich Branch
Beethovenstrasse 33
CH-8002 Zürich

BNP PARIBAS (SUISSE) SA
2, Place de Hollande
CH-1204 Genf

Bank Sarasin & Cie AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel

Bank von Ernst & Cie AG
Stauffacherplatz 6
CH-8004 Zürich

Bank Vontobel AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8001 Zürich

Schweizerische Kantonalbanken
Bahnhofstrasse 9
CH-8001 Zürich

Rüd, Blass & Cie AG
Selnaustrasse 32
CH-8039 Zürich

Die Schweizer Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Schweizer Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre jeweilige bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Schweizer Hauptzahlstelle, der Zahlstelle oder einer Schweizer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Schweizer Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstelle oder Schweizer Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Schweizer Hauptzahlstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an der SWX Swiss Exchange und der Düsseldorfer Börse notiert sind, eine Zahlstelle (die die Schweizer Hauptzahlstelle sein kann) mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Schweiz respektive eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in der Bundesrepublik Deutschland und/oder an solchen anderen Orten unterhalten, die die Regeln dieser Börsen verlangen, unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 10 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Schweizer Hauptzahlstelle, die Zahlstelle und die Schweizer Zahlstellen handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind an der Quelle ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 10 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen sind in einer führenden Tageszeitung mit allgemeiner Verbreitung in der Schweiz, voraussichtlich die *Neue Zürcher Zeitung* und *Le Temps*, und in Deutschland, voraussichtlich die *Börsen-Zeitung*, zu veröffentlichen. Jede derartige Mitteilung gilt mit dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen mit dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Die Emittentin ist berechtigt, eine Zeitungsveröffentlichung nach Absatz 1 durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass in Fällen, in denen die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, die Regeln dieser Börse diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am siebten Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.

§ 11 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren („Rechtsstreitigkeiten“) ist das Landgericht Frankfurt am Main und die Gerichte des Kantons Zürich, Zürich 3. Die deutschen Gerichte sind ausschließlich zuständig für die Kraftloserklärung abhanden gekommener oder vernichteter Schuldverschreibungen.

(4) *Rechtlicher und besonderer Sitz.* Für die Zwecke eines etwaigen Rechtsstreits in der Schweiz wählt die Emittentin ihren rechtlichen und besonderen Sitz bei der Credit Suisse First Boston, Zürich und stimmt zu, dass die Gläubiger aller oder eines Teils der Schuldverschreibungen das Recht haben sollen, kollektiv vertreten zu werden (gemäß den geltenden Rechtsvorschriften und Marktusancen in der Schweiz). Gläubiger (ob kollektiv vertreten oder nicht) sind unabhängig von ihrem Wohnsitz untereinander gleichrangig.

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

§ 12 SPRACHE

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

TERMS AND CONDITIONS OF THE PFANDBRIEFE ENGLISH LANGUAGE VERSION

This Series of Notes is issued pursuant to an Amended and Restated Fiscal Agency Agreement dated as of June 30, 2003 (the "Fiscal Agency Agreement") between Stadtparkasse Köln (the "Issuer") and WestLB AG as fiscal agent (the "Fiscal Agent", which expression shall include any successor fiscal agent thereunder) and the other parties named therein, as supplemented by a Supplemental Paying Agency Agreement dated September 26, 2003 between the Issuer, the Fiscal Agent, Credit Suisse First Boston as Swiss Principal Paying Agent (the "Swiss Principal Paying Agent") and the other parties named therein (the "Supplemental Paying Agency Agreement" and, together with the Fiscal Agency Agreement, the "Agency Agreement"). Copies of the Agency Agreement may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent, at the specified office of the Swiss Principal Paying Agent, at the specified office of any Swiss Paying Agent and at the principal office of the Issuer.

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This Series of public sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)* (the "Notes") of Stadtparkasse Köln (the "Issuer") is being issued in Swiss Francs (CHF) (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount of CHF 200,000,000 (in words: Swiss Francs two-hundred million) in denominations of CHF 5,000 (the "Specified Denominations").
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed manually by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Swiss Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued except in accordance with subparagraph (4) below.
- (4) *Definitive Notes and Coupons.* The Permanent Global Note will not be exchangeable at the option of the Holders but may be exchanged for definitive Notes in whole but not in part solely at the option of the Swiss Principal Paying Agent should it deem such exchange to be necessary or useful or if the presentation of definitive Notes and interest coupons is required by Swiss or foreign laws and regulations in connection with the enforcement of rights in respect of the Notes. In such case, the definitive Notes and interest coupons shall be signed in facsimile by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Swiss Principal Paying Agent and printed in accordance with the rules and regulations of the SWX Swiss Exchange at no cost for the Holders.
- (5) *Clearing System.* Each Permanent Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "Clearing System" means the following: SIS SegalInterSettle AG (SIS), Olten, Schweiz, or any successor in respect of the functions performed by the Clearing System.
- (6) *Holder of Notes.* "Holder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

§ 2

STATUS

The obligations under the Notes constitute unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves. The Notes are covered in accordance with the German Public Sector Pfandbriefe and related Notes Act (*Gesetz über die Pfandbriefe und verwandten Schuldverschreibungen öffentlicher Kreditanstalten*) and rank at least *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated present and future obligations of the Issuer under public sector *Pfandbriefe (Öffentliche Pfandbriefe)*.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 2.5 per cent. per annum from (and including) October 6, 2003 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5). Interest shall be payable in arrear on July 6 in each year (each such date, an "Interest Payment Date"). The first payment of interest shall be made on July 6, 2004 and will amount to CHF 93.75 per note in a denomination of CHF 5,000.

(2) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest from their due date for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes. This does not affect any additional rights that might be available to the Holders.

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

(4) *Day Count Fraction.* "Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"), the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).

§ 4 PAYMENTS

(1) (a) *Payment of Principal.* Payment of principal in respect of Notes shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Swiss Principal Paying Agent for payment to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System upon presentation and (except in the case of partial payment) surrender of the Global Note representing the Notes at the time of payment at the specified office of the Swiss Principal Paying Agent outside the United States.

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Swiss Francs. The amounts required for the servicing of this issue will be made available by the Issuer to the Swiss Principal Paying Agent in good time on each due date in freely available Swiss Francs, without cost for the Holders, under all circumstances and notwithstanding any future transfer restrictions and outside the scope of any bilateral or multilateral payment or clearing agreement which may exist on the due dates between the Federal Republic of Germany and Switzerland.

(3) *United States.* For purposes of subparagraph (1) of this § 4, "United States" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(4) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to the Swiss Principal Paying Agent.

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

these purposes, "Payment Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System, and (ii) commercial banks and foreign exchange markets in Zurich and London settle payments.

(6) *References to Principal.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

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

§ 5 REDEMPTION

Redemption at Maturity. Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on July 6, 2010 (the "Maturity Date"). The Final Redemption Amount in respect of each Note shall be its principal amount.

§ 6 SWISS PRINCIPAL PAYING AGENT AND (SWISS) PAYING AGENTS

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

Swiss Principal Paying Agent: Credit Suisse First Boston
Uetlibergstrasse 231
CH-8045 Zurich

Paying Agent: WestLB AG
Herzogstrasse 15
D-40217 Düsseldorf

Swiss Paying Agents:

- Credit Suisse
Paradeplatz 8
CH-8001 Zurich
- ABN AMRO Bank N.V., Amsterdam, Zurich Branch
Beethovenstrasse 33
CH-8002 Zurich
- BNP PARIBAS (SUISSE) SA
2, Place de Hollande
CH-1204 Geneva
- Bank Sarasin & Cie AG
Elisabethenstrasse 62
CH-4002 Basel
- Bank von Ernst & Cie AG
Stauffacherplatz 6
CH-8004 Zurich
- Bank Vontobel AG
Bahnhofstrasse 3
CH-8001 Zurich

Cantonalbanks of Switzerland
Bahnhofstrasse 9
CH-8001 Zurich

Rued, Blass & Cie AG
Selnaustrasse 32
CH-8039 Zurich

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Swiss Principal Paying Agent, the Paying Agent or any Swiss Paying Agent and to appoint another Swiss Principal Paying Agent or additional or other Paying Agents or Swiss Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Swiss Principal Paying Agent and (ii) so long as the Notes are listed on the SWX Swiss Exchange and the Düsseldorf Stock Exchange, a Paying Agent (which may be the Swiss Principal Paying Agent) with a specified office in Switzerland and a Paying Agent with a specified office in the Federal Republic of Germany, respectively, and/or in such other place as may be required by the rules of such stock exchanges. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 10.

(3) *Agents of the Issuer.* The Swiss Principal Paying Agent, the Paying Agent and the Swiss Paying Agents act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

§ 10
NOTICES

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes shall be published in a leading daily newspaper having general circulation in Switzerland and Germany. These newspapers are expected to be the *Neue Zürcher Zeitung* and *Le Temps* in Switzerland and the *Börsen-Zeitung* in Germany. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the date of such publication (or, if published more than once, on the date of the first such publication).

(2) *Notification to Clearing System.* The Issuer may, in lieu of publication in the newspapers set forth in sub-section (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that, so long as any Notes are listed on any stock exchange, the rules of such stock exchange permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the seventh day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§ 11
**APPLICABLE LAW, PLACE OF PERFORMANCE,
PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT**

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

(2) *Place of Performance.* Place of performance shall be Frankfurt am Main.

(3) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main and the Courts of the Canton of Zurich, Zurich 3, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("Proceedings") arising out of or in connection with the Notes. The German courts shall have exclusive jurisdiction over lost or destroyed Notes.

(4) *Legal and Special Domicile.* For the purposes of any Proceedings brought in Switzerland arising out of or in connection with the Notes, the Issuer elects legal and special domicile at Credit Suisse First Boston, Zurich and agrees that Holders of all or some of the Notes shall have the option to be collectively represented (in accordance with all applicable laws and customary practice in Switzerland). Holders (whether or not collectively represented) shall have equal status irrespective of their domicile.

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

§ 14
LANGUAGE

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