

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version. The English translation is non-binding.

§ 1

EINZELNE DEFINITIONEN

In diesen Anleihebedingungen haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Anleihegläubiger" bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an der Globalurkunde.

"Bilanzsumme" hat die diesem Begriff in § 11(4) zugewiesene Bedeutung.

"Clearingsystem" hat die diesem Begriff in § 2(3) zugewiesene Bedeutung.

"Depotbank" bezeichnet jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

"Emittentin" hat die diesem Begriff in § 2(1) zugewiesene Bedeutung.

"Endfälligkeitstag" hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.

"Festgelegte Stückelung" hat die diesem Begriff in § 2(1) zugewiesene Bedeutung.

"Gemeinsamer Vertreter" hat die diesem Begriff in § 14(5) zugewiesene Bedeutung.

"Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem die Clearingsysteme sowie alle maßgeblichen Bereiche des vom Eurosystem betriebenen Echtzeit-Bruttoabwicklungssystems oder jedes Nachfolgesystems (T2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

"Gruppe" bezeichnet die Emittentin und ihre konsolidierten Tochtergesellschaften.

§ 1

CERTAIN DEFINITIONS

In these Terms and Conditions, the following terms will have the following meanings:

"Noteholder" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Global Note.

"Total Assets" has the meaning assigned to such term in § 11(4).

"Clearing System" has the meaning assigned to such term in § 2(3).

"Custodian" means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

"Issuer" has the meaning assigned to such term in § 2(1).

"Maturity Date" has the meaning assigned to such term in § 6(1).

"Specified Denomination" has the meaning assigned to such term in § 2(1).

"Noteholders' Representative" has the meaning assigned to such term in § 14(5).

"Business Day" means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing Systems as well as all relevant parts of the real time gross settlement system operated by the Eurosystem, or any successor system (T2) are operational to effect payments.

"Group" means the Issuer together with its consolidated Subsidiaries.

"Herabstufung des Ratings" hat die diesem Begriff in § 6(5)(d) zugewiesene Bedeutung.

"IFRS" bezeichnet die internationalen Rechnungslegungsstandards (*International Financial Reporting Standards*) im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards, soweit sie auf die jeweiligen Abschlüsse anwendbar sind.

"Kapitalmarktverbindlichkeit" hat die diesem Begriff in § 3(2) zugewiesene Bedeutung.

"Kontrolle" hat die diesem Begriff in § 6(5)(d) zugewiesene Bedeutung.

"Kontrollwechsel" (und **"Relevante Person(en)"**) hat die diesem Begriff in § 6(5)(d) zugewiesene Bedeutung.

"Kündigungsgrund" hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.

"Optionaler Rückzahlungstag" (und **"Erster Optionale Rückzahlungstag"**) hat die diesem Begriff in § 6(3) zugewiesene Bedeutung.

"Put-Ereignis" hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

"Put-Rückzahlungstag" hat die diesem Begriff in § 6(5)(d) zugewiesene Bedeutung.

"Ratingagentur" bezeichnet jeweils die S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"), die Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") oder eine andere durch die Emittentin bezeichnete Ratingagentur mit internationaler Anerkennung, sowie deren jeweilige verbundene Unternehmen oder Nachfolgegesellschaften, die von oder im Namen der Emittentin beauftragt worden sind.

"Schuldverschreibungen" hat die diesem Begriff in § 2(1) zugewiesene Bedeutung.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft oder jedes sonstige Unternehmen, an der bzw. dem die Emittentin direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50 % des Kapitals oder der Stimmrechte hält und die bzw. das die Emittentin vollständig in ihren Konzernabschluss einzubeziehen hat.

"Vereinigte Staaten" bezeichnet die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)" hat die diesem Begriff in § 6(5) zugewiesene Bedeutung.

"Rating Downgrade" has the meaning assigned to such term in § 6(5)(d).

"IFRS" means the international accounting standards within the meaning of the Regulation (EC) No 1606/2002 of the European Parliament and of the Council of 19 July 2002 on the application of international accounting standards to the extent applicable to the relevant financial statements from time to time.

"Capital Market Indebtedness" has the meaning assigned to such term in § 3(2).

"Control" has the meaning assigned to such term in § 6(5)(d).

"Change of Control" (and **"Relevant Person(s)"**) has the meaning assigned to such term in § 6(5)(d).

"Event of Default" has the meaning assigned to such term in § 10(1).

"Optional Redemption Date" (and **"First Optional Redemption Date"**) has the meaning assigned to such term in § 6(3).

"Put Event" has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

"Put Redemption Date" has the meaning assigned to such term in § 6(5)(d).

"Rating Agency" means S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**"), Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**") or any other rating agency of international standing, as specified from time to time by the Issuer, appointed from time to time by or on behalf of the Issuer, and, in each case, their respective affiliates or successors.

"Notes" has the meaning assigned to such term in § 2(1).

"Subsidiary" means any corporation, partnership or other enterprise in which the Issuer directly or indirectly holds in the aggregate more than 50 % of the capital or the voting rights and which is required to be fully consolidated in the consolidated accounts of the Issuer.

"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).

"Put Redemption Amount" has the meaning assigned to such term in § 6(5).

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin (x) deren Gesamtaktiva gemäß ihrem letzten geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss (oder falls diese Tochtergesellschaft selbst einen konsolidierten Jahresabschluss aufstellt, deren konsolidierte Gesamtaktiva gemäß ihrem letzten geprüften konsolidierten Jahresabschluss), der bei der Erstellung des letzten geprüften Jahresabschlusses der Emittentin berücksichtigt wurde, mindestens 5 % zu den in dem letzten geprüften konsolidierten Jahresabschluss der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften ausgewiesene Bilanzsumme beitragen oder (y) die auf konsolidierter Basis mindestens 5 % des jährlichen Umsatzes der Gruppe beiträgt (gemessen auf Basis der vorbezeichneten Jahresabschlüsse).

"Zahlstelle" hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.

"Zinslaufbeginn" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"Zinsperiode" bezeichnet den Zeitraum ab dem Zinslaufbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und anschließend den Zeitraum vom jeweiligen Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinszahlungstag" hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.

"Zusätzliche Beträge" hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.

"Material Subsidiary" means any Subsidiary of the Issuer (x) that has total assets as shown in the latest audited non-consolidated annual accounts (or, if such Subsidiary itself prepares consolidated annual accounts, whose consolidated total assets as shown in the latest audited consolidated annual accounts) of such Subsidiary and used for the purpose of preparing the latest audited consolidated annual accounts of the Issuer, of at least 5 % of the Total Assets as shown in the latest audited consolidated annual accounts of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or (y) that contributes 5 % or more of the annual revenue of the Group on a consolidated basis (measured on the basis of the aforementioned annual accounts).

"Paying Agent" has the meaning assigned to such term in § 7(1).

"Interest Commencement Date" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"Interest Period" means the period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and thereafter from and including each relevant Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" has the meaning assigned to such term in § 4(1).

"Additional Amounts" has the meaning assigned to such term in § 8(2).

§ 2 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen der Deutsche EuroShop AG (die "**Emittentin**") wird im Gesamtnennbetrag von € 500.000.000 (in Worten: fünfhundert Millionen Euro), eingeteilt in Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") und jeweils eine "**Schuldverschreibung**") mit einer Stückelung von € 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") je Schuldverschreibung, begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen sind anfänglich in einer vorläufigen Inhaber-Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsschein verbrieft. Die Anteile an der Vorläufigen Globalurkunde werden an oder nach dem 40. Tag (der "**Austauschtag**") nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen nur nach Vorlage und im Umfang von

§ 2 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This issue of notes of Deutsche EuroShop AG (the "**Issuer**") is being issued in the aggregate principal amount of € 500,000,000 (in words: five hundred million Euro) divided into notes (the "**Notes**" and each a "**Note**") in the specified denomination of €100,000 (the "**Specified Denomination**") per Note.
- (2) *Form.* The Notes are initially represented by a temporary global note in bearer form (the "**Temporary Global Note**") without interest coupon. The interests in the Temporary Global Note will be exchanged for interests in a permanent global note in bearer form (the "**Permanent Global Note**", and, together with the Temporary Global Note, the "**Global Note**") on or after the 40th day (the

Bescheinigungen, wonach der wirtschaftliche Eigentümer oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten) (die "**Bescheinigungen über Nicht-U.S.-Eigentum**"), gegen Anteile an einer Inhaber-Dauer-Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**" und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde die "**Globalurkunde**"), ausgetauscht. Die Globalurkunde trägt die eigenhändigen Unterschriften von zwei berechtigten Vertretern der Emittentin. Die Details eines solchen Austausches werden in den Büchern der ICSDs geführt. Es werden keine Einzelurkunden oder Zinsscheine geliefert oder ausgestellt.

Zinszahlungen auf durch eine Vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der Vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese Vorläufige Globalurkunde auszutauschen.

"**U.S.-Personen**" sind solche Personen, wie sie in Abschnitt 7701(a)(30) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 in der geänderten Fassung definiert sind.

- (3) *Verwahrung und Clearing.* Jede Globalurkunde wird von dem oder im Namen des Clearingsystems verwahrt. "**Clearingsystem**" bezeichnet Clearstream Banking, S.A. ("**CBL**") und Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL und Euroclear sind jeweils ein "**ICSD**" (International Central Securities Depository) und gemeinsam die "**ICSDs**").

- (4) Die Schuldverschreibungen werden in Form einer *New Global Note* ("**NGN**") ausgegeben und von einem *common safekeeper* im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine

"**Exchange Date**") after the issue date of the Notes only upon delivery and to the extent of certifications, to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person or are not U.S. persons (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) (the "**Non U.S. Ownership Certificates**"). The Global Note bears the personal signatures of two authorised representatives of the Issuer. The details of such exchange shall be entered in the records of the ICSDs. Definitive notes and interest coupons will not be issued.

Payment of interest on the Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note.

"**U.S. persons**" means such persons as defined in Section 7701(a)(30) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended.

- (3) *Custody and Clearing.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System. "**Clearing System**" means Clearstream Banking, S.A. ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") (CBL and Euroclear are individually referred to as an "**ICSD**" (International Central Securities Depository) and, collectively, the "**ICSDs**").

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

The aggregate principal amount of Notes represented by the global note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such

Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind ein schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Nennbetrag der so verbriefen Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rückzahlung oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, Zahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbriefen Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, weist die Emittentin die ICSDs an, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

§ 3

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem sämtliche unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden,

§ 3

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Status.* The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
- (2) *Negative Pledge.* The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only until all amounts of principal and interest payable under the Notes have been placed at the disposal of the Paying Agent,

- (a) kein Grundpfandrecht, Mobiliarpfandrecht, Pfandrecht oder sonstiges dingliches Sicherungsrecht (jedes ein "**Sicherungsrecht**") an ihren gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerten oder Einkünften oder Teilen davon zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit zu bestellen oder bestehen zu lassen; und
- (b) sicherzustellen (soweit rechtlich möglich und zulässig), dass keine Tochtergesellschaft der Emittentin ein Sicherungsrecht an ihren jeweiligen gesamten gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögenswerten oder Einkünften oder jeweiligen Teilen davon zur Besicherung einer eigenen oder fremden Kapitalmarktverbindlichkeit bestellt oder bestehen lässt,

ohne zuvor oder gleichzeitig entweder die Anleihegläubiger gleichrangig und anteilig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder zu Gunsten der Anleihegläubiger ein anderes, gleichwertiges Sicherungsrecht zu bestellen, welches von einem unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit beurteilt wird.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren mit einer ursprünglichen Laufzeit von mehr als einem Jahr, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können.

Eine nach diesem § 3(2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Anleihegläubiger tätig ist, bestellt werden.

- (i) nach dem anzuwendenden Recht zwingend notwendig ist; oder
- (ii) als Voraussetzung einer staatlichen Genehmigung erforderlich ist; oder
- (iii) zur Besicherung einer in Bezug auf oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin

- (a) not to create or permit to subsist any mortgage, charge, pledge or other form of encumbrance *in rem* (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any Capital Markets Indebtedness; and
- (b) to procure (to the extent legally possible and permissible) that no Subsidiary of the Issuer will create or permit to subsist any Security Interest over the whole or any part of its present or future assets or revenues to secure any own or third-party Capital Markets Indebtedness,

without prior thereto or at the same time letting the Noteholders either share equally and rateably in such Security Interest or benefit from an equivalent other Security Interest which will be approved by an independent expert as being equivalent security.

"**Capital Market Indebtedness**" means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities with an original maturity of more than one year which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market.

Any security which is to be provided pursuant to this § 3(2) may also be provided to a person acting as trustee (*Treuhänder*) for the Noteholders.

- (i) is mandatory according to applicable laws; or
- (ii) is required as a prerequisite for governmental approvals; or
- (iii) is provided to secure any Capital Markets Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitisation or similar financing arrangement relating to assets owned by

- oder einer Tochtergesellschaft eingegangenen Kapitalmarktverbindlichkeit gestellt wird, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind, vorgesehen ist; oder
- (iv) am Vermögen einer, von der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft erst nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen erworbenen Person bestellt wurde, die mit dem Erwerb zu einer Tochtergesellschaft wird, sofern das betreffende Sicherungsrecht bereits im Zeitpunkt des Erwerbs durch die Emittentin oder die Tochtergesellschaft bestand, es sei denn, die betreffende Kapitalmarktverbindlichkeit war im Hinblick auf den bevorstehenden Erwerb dieser Person durch die Emittentin oder die Tochtergesellschaft begründet worden; oder
- (v) an dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bereits besteht; oder
- (vi) von einer Tochtergesellschaft an ihren gegenwärtigen oder zukünftigen Forderungen gegen die Emittentin bestellt wird, die aus der Weiterleitung als Darlehen des Erlöses aus der Begebung von Wertpapieren, die in Aktien der Emittentin gewandelt oder umgetauscht werden können, durch die Tochtergesellschaft entstehen, sofern dieses Sicherungsrecht ausschließlich der Durchführung der Wandlung oder des Umtauschs der jeweiligen Wertpapiere dient; oder
- (vii) der Erneuerung, Verlängerung oder den Austausch irgendeines Sicherungsrechts gemäß vorstehend (i) bis (vi) dient;
- (viii) als Barsicherheit im Zusammenhang mit währungs- und zinsübergreifenden Absicherungsgeschäften gestellt wurde; oder
- (ix) ein Sicherungsrecht, das nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii) fällt und Kapitalmarktverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die Sicherungsrechte (bestellt durch
- the Issuer or any Subsidiary and where the recourse of the holders of such Capital Markets Indebtedness is limited solely to such assets or any income generated therefrom; or
- (iv) was granted over assets of a Person acquired by the Issuer or a Subsidiary only after the issue date of the Notes which becomes a Subsidiary upon such acquisition, provided that the Security Interest had been in existence at the time of the acquisition by the Issuer or the Subsidiary, unless such Security Interest was granted in respect of the impending acquisition of that Person by the Issuer or the Subsidiary; or
- (v) is already existing on the issue date of the Notes; or
- (vi) is provided by any Subsidiary over any of its present or future claims against the Issuer arising from the on-lending of the proceeds from the issuance by the Subsidiary of any securities that are convertible or exchangeable into shares of the Issuer, provided that any such Security Interest serves solely to procure the conversion or exchange of such securities; or
- (vii) is provided in connection with the renewal, extension or replacement of any security pursuant to foregoing (i) through (vi);
- (viii) was provided as cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions; or
- (ix) a Security Interest that does not fall within the scope of application of (i) through (viii) above and which secures Capital Market Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other Capital Market Indebtedness which has

die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (viii) fallen) EUR 100.000.000 (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherungsrechte) nicht übersteigt.

the benefit of Security Interests (created by the Issuer or any Subsidiary) other than any falling within the scope of application of (i) through (viii) above) not exceeding EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies as of the date of granting these Security Interests).

§ 4 VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden ab dem 18. Juni 2025 (der "**Zinslaufbeginn**") (einschließlich) bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung mit 4,500 % *per annum* verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 15. Oktober zu zahlen (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 15. Oktober 2025 (kurze erste Zinsperiode).
- (2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins verzinst.¹
- (3) *Berechnung der Zinsen.* Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"**Zinstagequotient**" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für einen beliebigen Zeitraum (ab dem ersten Tag dieses Zeitraums (einschließlich) bis zum letzten Tag dieses Zeitraums (ausschließlich)) (der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

- (a) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (i) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (ii) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

§ 4 INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their Specified Denomination at the rate of 4.500% *per annum* from and including 18 June 2025 (the "**Interest Commencement Date**"). Interest shall be payable annually in arrear on 15 October (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on 15 October 2025 (short first coupon).
- (2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from and including the due date to but excluding the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.¹
- (3) *Calculation of Interest.* If interest is required to be calculated for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed), such interest shall be calculated on the basis of the 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 (from and including the first day of such period to but excluding the last day of such period) (the "**Calculation Period**"):

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (i) the number of days in such Determination Period and (ii) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

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

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

(b) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus:

- (i) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

Dabei gilt Folgendes:

"Feststellungstermin" bezeichnet den 15. Oktober eines jeden Jahres;

"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich § 5(2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems außerhalb der Vereinigten Staaten. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßigem Nachweis gemäß § 2(2).
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.

(b) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

- (i) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Where:

"Determination Date" means 15 October in each year;

"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to § 5(2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System outside the United States. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made upon due certification as provided in § 2(2).
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.

- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstagenkonvention.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, so hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: die Festgelegte Stückelung, den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag, gegebenenfalls gemäß § 8(2) zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer Festgelegten Stückelung am 15. Oktober 2030 (dem "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung wegen eines Steuerereignisses und vorzeitige Rückzahlung wegen eines geringen ausstehenden Nennbetrags.*
 - (a) Wenn ein Steuerereignis (wie nachstehend definiert) eintritt; oder
 - (b) wenn zu irgendeinem Zeitpunkt der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen auf 20 % oder weniger des Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen, die zuvor ausgegeben wurden (einschließlich Schuldverschreibungen, die gemäß § 13(1) zusätzlich begeben worden sind), fällt,

ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen durch Mitteilung gemäß § 15 zu kündigen und zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag

- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Business Day Convention.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day, then the Noteholder shall not be entitled to payment until the next day that is a Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.
- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal or interest in respect of the Notes shall include, to the extent applicable: the Specified Denomination, the Make-Whole Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8(2) and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

§ 6 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on 15 October 2030 (the "**Maturity Date**").
- (2) *Early Redemption for a Tax Event and Early Redemption for a Minimal Outstanding Principal Amount.*
 - (a) If a Tax Event (as defined below) occurs; or
 - (b) if at any time the aggregate principal amount of the Notes outstanding is equal to or less than 20 % of the aggregate principal amount of the Notes previously issued (including any Notes additionally issued in accordance with § 13(1)),

the Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time upon giving not less than 30 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption in accordance with § 15, at the Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption.

(ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückzuzahlen.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren vorzeitige Rückzahlung der Anleihegläubiger bereits gemäß § 6(5) oder § 10 verlangt hat.

Ein "**Steuerereignis**" tritt ein, wenn der Emittentin ein Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei vorliegt (und die Emittentin der Zahlstelle eine Kopie davon überlässt), aus dem hervorgeht, dass sich aufgrund einer Änderung oder Klarstellung von Gesetzen, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften oder aufgrund einer Änderung oder Klarstellung der Auslegung oder Anwendung oder aufgrund einer erstmaligen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Verordnungen oder sonstigen Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht oder eine Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung von Entscheidungen eines Gerichts oder einer Behörde) die Emittentin zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 8(2) definiert) verpflichtet würde, wenn diese Änderung oder Klarstellung an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen in Kraft tritt (einschließlich des Falles, dass die betreffende Änderung oder Klarstellung rückwirkend Anwendung findet) und diese Änderung für die Emittentin nach eigener, begründeter Auffassung der Emittentin wesentlich nachteilig ist, was die Emittentin nicht abwenden kann, indem sie Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für zumutbar und angemessen hält.

Im Falle eines Steuerereignisses, welches zu der Verpflichtung zur Zahlung Zusätzlicher Beträge führt oder führen würde, darf eine Kündigungserklärung nicht früher als 90 Tage vor dem Tag abgegeben werden, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre.

Im Falle eines Steuerereignisses, welches zum Entfall der Abzugsfähigkeit des Zinsaufwands führt oder führen würde, darf eine Kündigungserklärung nicht früher als 90 Tage vor dem Tag abgegeben werden, an dem die Abzugsfähigkeit des Zinsaufwands entfallen würde.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note the early redemption of which the Noteholder has required in accordance with § 6(5) or § 10.

A "**Tax Event**" occurs if an opinion of a recognized law firm has been delivered to the Issuer (and the Issuer has provided the Paying Agent with a copy thereof) stating that, as a result of any change in, or amendment or clarification to, the laws, regulations or other rules, or as a result of any change in, or amendment or clarification to, the interpretation or application, or as a result of any interpretation or application made for the first time, of any such laws, regulations or other rules by any legislative body, court or authority (including the enactment of any legislation and the publication of any decision of any court or authority), which change, amendment or clarification becomes effective on or after the date of issue of the Notes (including in case any such change, amendment or clarification has retroactive effect), the Issuer would be obliged to pay Additional Amounts (as defined in § 8(2)), which change, in the Issuer's own reasonable opinion, has a material adverse effect for the Issuer that it cannot avoid by taking such measures it (acting in good faith) deems reasonable and appropriate.

In the case of a Tax Event that results in or would result in the obligation to pay any Additional Amounts, no notice of redemption shall be given earlier than 90 days prior to the date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay any Additional Amounts if a payment in respect of the Notes were then due.

In the case of a Tax Event that results in or would result in the deductibility of the interest expense falling away, no notice of redemption may be given earlier than 90 days prior to the date on which the deductibility of the interest expense would fall away.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement summarizing the

Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

- (3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Nennbetrag.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen an jedem Optionalen Rückzahlungstag insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens 15 und höchstens 30 Tagen durch Mitteilung gemäß § 15 zu kündigen und zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückzuzahlen.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren vorzeitige Rückzahlung der Anleihegläubiger bereits gemäß § 6(5) oder § 10 verlangt hat.

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet jeden Geschäftstag in dem Zeitraum ab dem 15. Juli 2030 (der **"Erste Optionale Rückzahlungstag"**) (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich)

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

- (4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Make-Whole-Rückzahlungsbetrag.*
- (a) Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit bis zu dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von mindestens 15 und höchstens 30 Tagen durch Mitteilung gemäß § 15 zu kündigen und zu ihrem Make-Whole-Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückzuzahlen.

Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren vorzeitige Rückzahlung der Anleihegläubiger bereits gemäß § 6(5) oder § 10 verlangt hat.

facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

- (3) *Early Redemption at the Option of the Issuer at Par.* The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, on any Optional Redemption Date upon giving not less than 15 days' nor more than 30 days' prior notice of redemption in accordance with § 15, at the Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note the early redemption of which the Noteholder has required in accordance with § 6(5) or § 10.

"Optional Redemption Date" means each Business Day during the period from and including 15 July 2030 (the **"First Optional Redemption Date"**) to but excluding the Maturity Date.

Any such notice shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement summarizing the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

- (4) *Early Redemption at the Option of the Issuer at the Make-Whole Redemption Amount.*
- (a) The Issuer may redeem the Notes, in whole but not in part, at any time to but excluding the First Optional Redemption Date upon giving not less than 15 days' nor more than 30 days' prior notice of redemption in accordance with § 15, at their Make-Whole Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the date fixed for redemption.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note the early redemption of which the Noteholder has required in accordance with § 6(5) or § 10.

Eine solche Kündigung ist unwiderruflich und hat folgende Angaben zu enthalten:

- (i) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag; und
- (ii) den Namen und die Geschäftsstelle der Institution, welche durch die Emittentin als Berechnungsstelle für den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag (die "**Make-Whole-Berechnungsstelle**") ernannt wurde.

- (b) Der "**Make-Whole-Rückzahlungsbetrag**" je Schuldverschreibung entspricht dem höheren der folgenden Beträge:

- (i) der Festgelegten Stückelung; oder
- (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Make-Whole-Rückzahlungsbetrag wird von der Make-Whole-Berechnungsstelle berechnet.

- (c) Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht der Summe aus:

- (i) dem auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung am Ersten Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt zurückgezahlt würden); und
- (ii) den jeweils auf den für die Rückzahlung festgesetzten Tag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf an dem Ersten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) endet) (einschließlich) fällig werden würden (ausschließlich etwaiger, bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen).

- (d) Die Make-Whole-Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention auf einer

Any such notice shall be irrevocable and must specify the following:

- (i) the date fixed for redemption; and
- (ii) name and address of the institution appointed by the Issuer as calculation agent for the Make-Whole Redemption Amount (the "**Make-Whole Calculation Agent**").

- (b) The "**Make-Whole Redemption Amount**" per Note shall be the higher of:

- (i) the Specified Denomination; or
- (ii) the Present Value.

The Make-Whole Redemption Amount shall be calculated by the Make-Whole Calculation Agent.

- (c) The "**Present Value**" will be the sum of:

- (i) the Specified Denomination to be redeemed on the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such date), discounted to the date fixed for redemption; and
- (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the date fixed for redemption to and including the First Optional Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from the First Optional Redemption Date) (excluding any interest accrued to but excluding the date fixed for redemption), each discounted to the date fixed for redemption.

- (d) The Make-Whole Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention on

Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 4 entspricht, unter Anwendung eines Abzinsungssatzes, der der Benchmark-Rendite zuzüglich 40 Basispunkten entspricht.

Die "**Benchmark-Rendite**" bezeichnet (i) die auf dem Bundesbank-Referenzpreis der Referenzanleihe für den Make-Whole-Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Make-Whole-Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint, oder, (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Make-Whole-Berechnungstag um 12.00 Uhr (Frankfurter Zeit) auf der Bildschirmseite in Bezug auf die Referenzanleihe angezeigt wird.

"**Bildschirmseite**" bezeichnet Bloomberg QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK") (oder jede Nachfolgeseite oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend vergleichbare Daten anzeigt, wie von der Make-Whole-Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"**Referenzanleihe**" bezeichnet die Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland fällig 15. August 2030 (ISIN: DE0001102507), oder, wenn diese Schuldverschreibung am Make-Whole-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine ersetzende Referenzanleihe, die von der Make-Whole-Berechnungsstelle festgesetzt wird, mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und entsprechend der üblichen Finanzmarktp Praxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Ersten Optionalen Rückzahlungstag der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 4, using a discount rate equal to the Benchmark Yield plus 40 basis points.

The "**Benchmark Yield**" means (i) the yield based upon the Bundesbank Reference Price (*Bundesbank-Referenzpreis*) for the Benchmark Security in respect of the Make-Whole Calculation Date as appearing on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at noon Frankfurt time on the Make-Whole Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "**Screen Page**" means Bloomberg QR (using the pricing source "FRNK") (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Make-Whole Calculation Agent.

The "**Benchmark Security**" means the Euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany due 15 August 2030 (ISIN: DE0001102507), or, if such security is no longer outstanding on the Make-Whole Calculation Date, such substitute benchmark security chosen by the Make-Whole Calculation Agent, having a maturity comparable to the remaining term of the Note to the First Optional Redemption Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the First Optional Redemption Date.

"Make-Whole-Berechnungstag"

bezeichnet den siebten Geschäftstag vor dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß diesem § 6(4) zurückgezahlt werden.

- (e) Die Emittentin hat so bald wie möglich den Make-Whole-Rückzahlungsbetrag nach dessen Bestimmung durch die Make-Whole-Berechnungsstelle den Anleihegläubigern gemäß § 15 und der Zahlstelle mitzuteilen. Sofern dies möglich ist, kann diese Information stattdessen in der Mitteilung gemäß § 6(4)(a) veröffentlicht werden.
 - (f) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Make-Whole-Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 6(4) gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle(n) und die Anleihegläubiger bindend.
- (5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger aufgrund eines Put-Ereignisses.*
- (a) Wenn (i) ein Kontrollwechsel eintritt und (ii) vor dem Ende des Kontrollwechselzeitraums eine Herabstufung des Ratings eintritt (zusammen ein **"Put-Ereignis"**), dann hat jeder Anleihegläubiger das Recht, von der Emittentin zu verlangen, jede von dem Anleihegläubiger gehaltene Schuldverschreibung an dem Put-Rückzahlungstag zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) zuzüglich der bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Den Anleihegläubigern steht dieses Wahlrecht nicht zu, wenn die Emittentin die Schuldverschreibungen bereits gemäß § 6(2), (3) oder (4) gekündigt hat.

- (b) So bald wie möglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erhalten hat, dass ein Put-Ereignis eingetreten ist, hat die Emittentin dies gemäß § 15 mitzuteilen (eine **"Put-Ereignis-Mitteilung"**). In der Put-Ereignis-Mitteilung sind die Art des Put-Ereignisses, die Umstände, die zu dem Put-Ereignis geführt haben, sowie die

"Make-Whole Calculation Date"

means the seventh Business Day prior to the date on which the Notes are redeemed in accordance with this § 6(4).

- (e) The Issuer shall as soon as practicable after the determination thereof by the Make-Whole Calculation Agent notify the Make-Whole Redemption Amount to the Noteholders and the Paying Agent in accordance with § 15. If possible such information can be included in the notice pursuant to § 6(4)(a) instead.
 - (f) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 6(4) by the Make-Whole Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent(s) and the Noteholders.
- (5) *Early Redemption at the Option of the Noteholders for Reasons of a Put Event.*
- (a) If at any time while any Notes remain outstanding (i) a Change of Control occurs and (ii) prior to the end of the Change of Control Period a Rating Downgrade occurs (together, a **"Put Event"**), each Noteholder will have the option to require the Issuer to redeem each Note held by such Noteholder on the Put Redemption Date at the Put Redemption Amount together with interest accrued to but excluding the Put Redemption Date.

The Noteholders may not exercise such option if the Issuer has called the Notes for the early redemption in accordance with § 6(2), (3) or (4).

- (b) As soon as practicable after the Issuer having become aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice thereof (a **"Put Event Notice"**) in accordance with § 15, specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the

Modalitäten der Ausübung des in diesem § 6(5) geregelten Rechts auf vorzeitige Rückzahlung anzugeben.

- (c) Die wirksame Ausübung des in diesem § 6(5) geregelten Rechts auf vorzeitige Rückzahlung setzt voraus, dass der Anleihegläubiger innerhalb des Put-Ausübungszeitraums,

- (i) der Zahlstelle eine Erklärung über die Ausübung des Rechts auf vorzeitige Rückzahlung entweder in Textform oder nach dem hierfür von dem Clearingsystem vorgesehenen Prozedere übermittelt (welches auch vorsehen kann, dass die Mitteilung durch oder auf Veranlassung von Clearingsystem oder einer Depotbank auf elektronischem Wege an die Zahlstelle übermittelt wird). In dieser Ausübungsmitteilung sind von dem jeweiligen ausübenden Anleihegläubiger (i) der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht auf vorzeitige Rückzahlung ausgeübt wird und (ii) die ISIN der Schuldverschreibungen (d.h. ISIN XS3090109813) anzugeben; und

- (ii) die Lieferung der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen an die Zahlstelle durch das Clearingsystem gemäß dem von den Clearingsystemen vorgesehenen Prozedere veranlasst.

Die Ausübung des Rechts auf vorzeitige Rückzahlung durch einen Anleihegläubiger ist unwiderruflich.

- (d) In diesem § 6(5) haben die folgenden Begriffe die folgenden Bedeutungen:

Eine "**Herabstufung des Ratings**" in Bezug auf einen Kontrollwechsel tritt ein,

- (i) wenn vor dem Ende des Kontrollwechselzeitraums ein vormals für die Schuldverschreibungen vergebenes, beauftragtes Rating von einer Ratingagentur

(A) zurückgezogen wird; oder

(B) von einem Investment Grade Rating in ein Non-

procedure for exercising the option set out in this § 6(5).

- (c) In order to validly exercise the right to require redemption under this § 6(5), the Noteholder must, within the Put Exercise Period,

- (i) deliver to the Paying Agent the notice of such exercise either in text form or in accordance with the standard procedures of the Clearing System applicable from time to time (which may include notice being given on his instruction by the Clearing System or any Custodian to the Paying Agent by electronic means). In such exercise notice the relevant exercising Noteholder must state (i) the aggregate principal amount of Notes in respect of which the right to require redemption will be exercised and (ii) the ISIN of the Notes (i.e. ISIN XS3090109813); and

- (ii) arrange the delivery of the Notes to be redeemed to the Paying Agent by transferring the Notes through the Clearing System in accordance with the procedure specified by the Clearing Systems.

The exercise of the redemption right by a Noteholder is irrevocable.

- (d) In this § 6(5) the following terms shall have the following meanings:

A "**Rating Downgrade**" in respect of a Change of Control occurs

- (i) if, prior to the end of the Change of Control Period, any solicited credit rating previously assigned to the Notes by any Rating Agency

(A) is withdrawn; or

(B) is changed from an Investment Grade Rating to

Investment Grade Rating (BB+ von S&P oder Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) herabgestuft wird; oder

- (C) unterhalb des Investment Grade Ratings liegt und innerhalb der Non-Investment Grade-Ratingkategorie um mindestens einen ganzen Punkt (z.B. von BB+ nach BB durch S&P oder von Ba1 nach Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Abstufung eines gleichwertigen Ratings) herabgestuft wird,

wobei jedoch nur dann eine Herabstufung des Ratings vorliegt, wenn der Entzug oder die Herabstufung des Ratings ausweislich der öffentlichen Verlautbarung oder einer an die Emittentin gerichteten schriftlichen Bestätigung der betreffenden Ratingagentur zumindest teilweise auf den betreffenden Kontrollwechsel zurückzuführen ist; oder

- (ii) wenn zum Zeitpunkt des Eintritts des Kontrollwechsels kein beauftragtes Rating für die Schuldverschreibungen vergeben ist und keine Ratingagentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Kontrollwechselzeitraums nicht in der Lage, ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).

"Investment Grade Rating" bezeichnet ein den Schuldverschreibungen zugewiesenes Rating von "Baa3" oder jeweils gleichwertig oder besser durch Moody's und "BBB-" oder jeweils gleichwertig oder besser durch S&P bzw. ein entsprechendes Rating einer anderen Ratingagentur.

a non-investment grade rating (BB+ by S&P, or its equivalent for the time being, or worse/Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse); or

- (C) is below an Investment Grade Rating and is being lowered, within the non-investment grade rating category, by at least one full rating notch (e.g. from BB+ to BB by S&P and from Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of equivalent rating),

provided that a Rating Downgrade shall occur by virtue of a particular withdrawal of or reduction in rating if the Rating Agency withdrawing or making the reduction in the rating publicly announces or confirms in writing to the Issuer that the withdrawal or reduction was the result, in whole or in part, of the relevant Change of Control; or

- (ii) if at the time the Change of Control occurs no solicited rating is assigned to the Notes and no Rating Agency assigns, during the Change of Control Period, an investment grade rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within the Change of Control Period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).

"Investment Grade Rating" means any rating assigned to the Notes of "Baa3" or its equivalent for the time being, or better by Moody's and "BBB-" or its equivalent for the time being, or better by S&P or the equivalent in the case of any other Rating Agency.

Der "**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put)**" bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101 % des Nennbetrags der Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.

"**Kontrolle**" bezeichnet direktes oder indirektes, rechtliches und/oder wirtschaftliches Eigentum von Stammaktien (im Sinne der §§ 29 Absatz 2, 30 WpÜG), die zusammen 50 % oder mehr der Stimmrechte der Emittentin gewähren.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen oder eine Personengesellschaft (die "**Relevante(n) Person(en)**") und/oder ein Dritter oder mehrere Dritte, der/die im Auftrag der Relevanten Person(en) handelt bzw. handeln, nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin dazu seine Zustimmung erteilt hat) Kontrolle über die Emittentin erwirbt bzw. erwerben (es sei denn, der Erwerber ist ein Kreditinstitut, ein Finanzdienstleistungsinstitut oder ein Treuhänder, das bzw. der die betreffenden stimmberechtigten Aktien nur vorübergehend in einer transitorischen Funktion im Zusammenhang mit der Umsetzung einer Kapitalmaßnahme oder gesellschaftsbezogenen Maßnahme erhält).

"**Kontrollwechselzeitraum**" bezeichnet den Zeitraum, der 120 Tage nach dem Kontrollwechsel-Mitteilungstag endet.

"**Kontrollwechsel-Mitteilungstag**" bezeichnet den Tag, an dem die Emittentin bzw. eine Person oder gemeinsam handelnde Personen, die die Kontrolle übernehmen, zum ersten Mal mitteilt bzw. mitteilen, dass ein Kontrollwechsel eingetreten ist.

"**Person**" bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder

"**Put Redemption Amount**" means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.

"**Control**" means direct or indirect, legal and/or beneficial, ownership of Ordinary Shares (within the meaning of §§ 29(2), 30 WpÜG), carrying an aggregate 50 % or more of the voting rights in the Issuer.

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred if after the date of issue of the Notes any Person or Persons or partnership ("**Relevant Person(s)**") and/or any Person or Persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), (irrespective of whether the management board (*Vorstand*) or the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the Issuer has given its consent thereto) acquire(s) Control of the Issuer (unless the acquirer is a credit institution, financial service provider or agent that acquires the relevant Ordinary Shares only temporarily in a transitory function in connection with the implementation of a capital measure or corporate action).

"**Change of Control Period**" means the period ending 120 days after the Change of Control Announcement Date.

"**Change of Control Announcement Date**" means the date of the first public announcement by the Issuer or a person or persons acting in concert which acquire(s) Control, as the case may be, that a Change of Control has occurred.

"**Person**" means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, joint stock company, trust, unincorporated organization, limited liability company or government (or any agency or political subdivision thereof) or any other entity.

Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

"Put-Ausübungszeitraum" bezeichnet den Zeitraum von 45 Tagen seit der Abgabe einer Put-Ereignis-Mitteilung (einschließlich des Tages der Put-Ereignis-Mitteilung).

"Put-Rückzahlungstag" ist der siebte Tag nach dem letzten Tag des Put-Ausübungszeitraums.

"Put Exercise Period" means the period of 45 days from and including the date on which a Put Event Notice is given.

"Put Redemption Date" is the seventh day after the last day of the Put Exercise Period.

§ 7

VERWALTUNGSSTELLEN

- (1) *Bestellung als Zahlstelle; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Jurisdiktion zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach § 7(2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Anleihegläubigern begründet.
- (4) *Make-Whole-Berechnungsstelle.* Wenn die Emittentin gemäß diesen Anleihebedingungen eine Make-Whole-Berechnungsstelle bestellt, dann ist § 7(3)

§ 7

AGENTS

- (1) *Appointment of the Paying Agent; Specified Offices.* The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another office in the same jurisdiction.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**"). The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 15.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to § 7(2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.
- (4) *Make-Whole Calculation Agent.* If the Issuer appoints a Make-Whole Calculation Agent in accordance with these Terms and Conditions,

entsprechend auf die Make-Whole-Berechnungsstelle anzuwenden.

§ 8 STEUERN

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Staats, in dem die Emittentin steuerlich ansässig ist (die "**Steuerjurisdiktion**") oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieser Steuerjurisdiktion im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.
- (2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Wenn die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:
 - (a) die wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu der Steuerjurisdiktion der Emittentin, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (b) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der die Steuerjurisdiktion der Emittentin oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen

§ 7(3) shall apply *mutatis mutandis* to the Make-Whole Calculation Agent.

§ 8 TAXES

- (1) *Payments Free of Taxes.* 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 at source by way of withholding or deduction by or on behalf of the Issuer's country of domicile for tax purposes (the "**Taxing Jurisdiction**") or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
- (2) *Payments of Additional Amounts.* If the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:
 - (a) which are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Issuer's Taxing Jurisdiction other than the mere holding of that Note; or
 - (b) which are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any intergovernmental treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Issuer's Taxing Jurisdiction or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with such directive, regulation, treaty, agreement or understanding; or

umgesetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (c) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
 - (d) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (c) zu entrichten sind.
- (3) *FATCA*. Die Emittentin ist nicht verpflichtet, zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß *Sections 1471 bis 1474* des US-amerikanischen *Internal Revenue Code* (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlichen Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem US-amerikanischen *Internal Revenue Service* geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden, ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleihegläubiger anderweitig in Bezug auf einen *FATCA*-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 10

KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe*. Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Anleihegläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen "**Kündigungsgrund**" dar:

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.

§ 10

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default*. If an Event of Default occurs and is continuing, each Noteholder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an "**Event of Default**":

- (a) die Emittentin zahlt Kapital oder Zinsen oder eine andere Zahlung in Bezug auf die Schuldverschreibungen die nicht innerhalb von 10 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag;
- (b) die Emittentin erfüllt irgendeine andere Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht ordnungsgemäß und die Unterlassung, sofern sie nicht unheilbar ist, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin (über die Zahlstelle) hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat;
- (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Relevante Verbindlichkeit der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird aufgrund des tatsächlichen Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verzuges vorzeitig fällig gestellt oder anderweitig vorzeitig fällig, es sei denn, der Gesamtbetrag dieser Relevante Verbindlichkeiten unterschreitet 1,0 % der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist. *Zur Klarstellung wird festgehalten*, dass dieser § 10(1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, dass diese Zahlungsverpflichtung fällig ist oder dass die Anforderungen für die vorzeitige Fälligkeitstellung dieser Zahlungsverpflichtung erfüllt sind.

Für diese Zwecke bezeichnet der Begriff "**Relevante Verbindlichkeiten**" jede gegenwärtige oder zukünftige Zahlungsverpflichtung im Zusammenhang mit einer Kredit- oder sonstigen Geldaufnahme; oder

- (d) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) über die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird ein Insolvenzverfahren oder ein dem Insolvenzverfahren funktional vergleichbares Restrukturierungsverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben

- (a) the Issuer fails to pay principal or interest or any other amount in respect of the Notes within 10 days from the relevant due date;
- (b) the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such default, except where such default is incapable of remedy, continues unremedied for more than 30 days after the Issuer (through the Paying Agent) has received notice thereof from a Noteholder;
- (c) any Relevant Indebtedness of the Issuer or any Material Subsidiary (other than under the Notes) is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its stated maturity as a result of any actual default (however described), unless the aggregate amount of such Relevant Indebtedness amounts to less than 1.0% of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published. *For the avoidance of doubt*, this § 10(1)(c) shall not apply, where the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, that such payment obligation is due or that the requirements for the acceleration of such payment obligation are satisfied.

For these purposes the term "**Relevant Indebtedness**" means any present or future indebtedness for or in respect of monies borrowed or raised; or

- (d) the Issuer or any Material Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer or any Material Subsidiary or restructuring proceedings similar to the effect of insolvency proceedings are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days (except for a discharge or dismissal due to the lack of

- oder ausgesetzt (außer im Fall der Abweisung oder Einstellung des Insolvenzverfahrens mangels Masse), oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein; oder
- (f) die Emittentin geht in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.
- (2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Anleihegläubigers gemäß § 10(1)(b) oder zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine "**Kündigungserklärung**") hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 16(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.
- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß § 10(1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen. Vorbehaltlich anwendbarer zwingender Rechtsvorschriften berechtigen andere als die in § 10(1) genannten Ereignisse oder Umstände die Anleihegläubiger nicht dazu, ihre Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Anleihebedingungen bestimmt.
- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den § 10(1)(b) und (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in den § 10(1)(a) sowie § 10(1)(d) bis (f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern im Nennbetrag von mindestens 20 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden
- assets), or the Issuer or any Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings; or
- (f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes.
- (2) *Termination Notices.* Any notice by a Noteholder in accordance with § 10(1)(b) or to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a "**Termination Notice**") shall be made by means of a declaration made at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to the Paying Agent delivered together with evidence by means of a certificate of the Noteholder's Custodian (as defined in § 16(4)) that such Noteholder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.
- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to § 10(1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness. No event or circumstance other than an event specified in § 10(1) shall entitle Noteholders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Terms and Conditions and subject to applicable mandatory law.
- (4) *Quorum.* In the events specified in § 10(1)(b) and (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 10(1)(a) as well as § 10(1)(d) to (f) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Noteholders representing at least 20 % of the aggregate principal amount of the Notes then

Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirksamkeit einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Anleihegläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, vorausgesetzt, dass in jedem Fall mehr Anleihegläubiger diesem Beschluss zustimmen als gekündigt haben.

§ 11

VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

- (1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin verpflichtet sich, nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen keine Finanzverbindlichkeiten eingehen (in beiden Fällen mit Ausnahme von Finanzverbindlichkeiten zur Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten mit einem Gesamtnennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der refinanzierten Finanzverbindlichkeiten entspricht oder diesen unterschreitet), wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):

- (a) das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme abzüglich Barmittel zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist *abzüglich* des Marktpreises von Immobilienvermögen, die während des relevanten Maßgeblichen Zeitraums veräußert wurden und zuzüglich (y) den Marktpreisen für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), die während des relevanten Maßgeblichen Zeitraums erworben wurden oder für deren Erwerb während dieses relevanten

outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Noteholders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, *provided, however, that* in any case there must be more Noteholders consenting to such resolution that Noteholders having terminated the Notes.

§ 11

COVENANTS

- (1) *Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness.* The Issuer undertakes that it will not, and will procure that none of its Subsidiaries will, after the issue date of the Notes, incur any Financial Indebtedness (except for Financial Indebtedness for refinancing existing Financial Indebtedness with an aggregate principal amount that is equal to or less than the aggregate principal amount of the refinanced Financial Indebtedness) if, immediately after giving effect to the incurrence of such additional Financial Indebtedness (taking into account the application of the net proceeds of such incurrence):

- (a) the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets less Cash as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published *less* the Market Value of any Real Estate Properties which have been disposed of during the relevant Relevant Period and plus (y) the Market Value of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition during the relevant Relevant Period plus (z) proceeds from Financial Indebtedness (other than used to acquire Real Estate) (such ratio, with respect to any date, the

Maßgeblichen Zeitraums eine Verpflichtung eingegangen wurde zuzüglich (z) Erlöse aus der Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten (außer für den Erwerb von Immobilien) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der "**Netto-Verschuldungsgrad (LTV)**" zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % übersteigen würde; oder

- (b) das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Konsolidierten Besicherten Netto-Finanzverbindlichkeiten zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme abzüglich Barmittel zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist *abzüglich* des Marktpreises von Immobilienvermögen, die während des relevanten Maßgeblichen Zeitraums veräußert wurden und zuzüglich (y) der Marktpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das während des relevanten Maßgeblichen Zeitraums erworben wurde oder für dessen Erwerb während dieses relevanten Maßgeblichen Zeitraums eine Verpflichtung eingegangen wurde zuzüglich (z) Erlöse aus der Aufnahme von Finanzverbindlichkeiten (außer für den Erwerb von Immobilien) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der "**Netto-Verschuldungsgrad Besichertes Vermögen (LTV)**" zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45 % übersteigen würde.

- (2) *Einhaltung des Zinsdeckungsgrads.* Die Emittentin verpflichtet sich sicherzustellen, dass an jedem Berichtsstichtag das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBIT in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die an dem Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die an dem

"**Net Loan-to-Value Ratio (LTV)**" as of that date) would exceed 60%; or

- (b) the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Secured Net Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets less Cash as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published *less* the Market Value of any Real Estate Properties which have been disposed of during the relevant Relevant Period and plus (y) the Market Value of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition during the relevant Relevant Period plus (z) proceeds from Financial Indebtedness (other than used to acquire Real Estate) (such ratio, with respect to any date, the "**Net Secured Loan-to-Value Ratio (LTV)**" as of that date) would exceed 45%.

- (2) *Maintenance of Interest Coverage Ratio.* The Issuer shall procure that on each Reporting Date the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBIT the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been

Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 beträgt (dieses Verhältnis der "**Zinsdeckungsgrad**" zu dem entsprechenden Zeitpunkt).

(3) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Emittentin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:

- (a) Innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs der Emittentin einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit IFRS; und
- (b) innerhalb von 90 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr der Emittentin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit IFRS oder eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse.

(4) *Definitionen.* In diesem § 11 haben die folgenden Begriffe die ihnen nachfolgend zugewiesenen Bedeutungen:

"Barmittel" bezeichnet den Gesamtbetrag der Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, der gemäß IFRS als "*Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente*" (wie im Konzernabschluss der Emittentin oder in gleichwertigen Positionen ausgewiesen oder ausgewiesen würde) ermittelt wird.

"Berichtsperiode" bezeichnet den Zeitraum von vier aufeinanderfolgenden Quartalen, der an einem Berichtsstichtag endet.

"Berichtsstichtag" bezeichnet den 31. März, den 30. Juni, den 30. September und den 31. Dezember eines jeden Jahres.

"Besicherte Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet den Teil der Konzern-Finanzverbindlichkeiten, der durch eine Sicherheit auf Immobilienvermögen oder andere Vermögenswerte der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften besichert ist.

"Bilanzsumme" bezeichnet den Wert, der unter diesem Bilanzposten in dem jeweiligen Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen ist.

"Eingehen" bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe

published will be no less than 1.80 to 1.00 (such ratio the "**Interest Coverage Ratio**" as of that date).

(3) *Reports.* For so long as any Notes are outstanding, the Issuer shall post on its website,

- (a) within 120 days after the end of each of the Issuer's fiscal years, an annual report containing the audited consolidated financial statements in accordance with IFRS; and
- (b) within 90 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the Issuer, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with IFRS or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (Frankfurter Wertpapierbörse).

(4) *Definitions.* In this § 11, the following terms will have the following meanings:

"Cash" means the aggregate amount of cash and cash equivalents of the Issuer and its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as "*Cash and cash equivalents*" (as shown or as would be shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent line item(s), as the case may be).

"Reporting Period" means the period of four consecutive quarters ending on a Reporting Date.

"Reporting Date" means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year.

"Secured Financial Indebtedness" means that portion of the Consolidated Financial Indebtedness that is secured by a Lien on Real Estate Properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries.

"Total Assets" means the number reported under such line item in the Consolidated Financial Statements of the Issuer.

"Incur" means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or

einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das **"Eingehen"** bzw. **"eingegangen"** sind entsprechend auszulegen.

"Finanzierungsleasing" bezeichnet einen Leasing- oder Mietkaufvertrag, dessen Verbindlichkeit nach den geltenden IFRS als bilanzorientierte Verbindlichkeit behandelt werden würde.

"Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet alle Verbindlichkeiten (mit Ausnahme solcher Verbindlichkeiten, die gegenüber einem Mitglied der Gruppe bestehen) für oder in Bezug auf:

- (i) geliehene Gelder;
- (ii) alle Beträge, die durch Annahme im Rahmen einer Akzeptkreditfazilität oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommen wurden;
- (iii) alle Beträge, die im Rahmen einer Anleihekauffazilität oder der Ausgabe von Anleihen, Schuldverschreibungen, Schulscheindarlehen, Aktienanleihen oder ähnlichen Instrumenten (jedoch unter Ausschluss zukünftiger hybrider oder ähnlicher Instrumente, soweit sie nicht als Schulden gemäß IFRS klassifiziert sind) aufgenommen werden;
- (iv) den Betrag eines jeden Finanzierungsleasings;
- (v) verkaufte oder abgezinste Forderungen (mit Ausnahme von Forderungen, soweit sie ohne Rückgriffsrechte verkauft werden);
- (vi) jeden Betrag, der im Rahmen einer anderen Transaktion (einschließlich eines Terminverkauf- oder Kaufvertrags) aufgenommen wird, die nicht in einer anderen Ziffer dieser Definition genannt wird und die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme hat, soweit sie nach IFRS bilanziert wird;
- (vii) jedes Derivatgeschäft, das im Zusammenhang mit dem Schutz vor oder dem Nutzen aus Kurs- oder Preisschwankungen abgeschlossen wurde (und bei der Berechnung des Wertes eines Derivatgeschäfts wird nur der tatsächliche Nettobetrag (falls vorhanden) berücksichtigt, der infolge der Kündigung oder Glattstellung dieses Derivatgeschäfts fällig wird);
- (viii) jede Rückdeckungsverpflichtung in Bezug auf eine Garantie, eine Entschädigung, eine Anleihe, ein Reserveakkreditiv (*Standby Letter of Credit*) oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes Instrument, das von einer

other obligation, and **"incurrence"** and **"incurred"** have the meanings correlative to the foregoing.

"Finance Lease" means any lease or hire purchase contract, a liability under which would, in accordance with IFRS, be treated as a balance sheet liability.

"Financial Indebtedness" means any indebtedness (excluding any indebtedness owed to another member of the Group) for or in respect of:

- (i) moneys borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or dematerialised equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, debentures, loan stock or any similar instrument (but excluding any future hybrid or similar instrument to the extent not classified as indebtedness under IFRS);
- (iv) the amount of any Finance Lease;
- (v) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (vi) any amount raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) of a type not referred to in any other clause of this definition having the commercial effect of a borrowing to the extent accounted for under IFRS;
- (vii) any derivative transaction entered into in connection with protection against or benefit from fluctuation in any rate or price (and, when calculating the value of any derivative transaction, only the actual net amount (if any) which is due as a result of the termination or close-out of that derivative transaction, shall be taken into account);
- (viii) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution;

Bank oder einem Finanzinstitut ausgegeben wird;

- (ix) den Betrag einer Haftung in Bezug auf eine Garantie oder Entschädigung oder Bürgschaft für einen der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (viii) genannten Punkte.

"Immobilienvermögen" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das Immobilienvermögen der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, das zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, für den ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht wurde, in den Bilanzpositionen (oder gleichwertigen Positionen) als *"Anlageobjekte"* oder *"Vermögenswerte mit Nutzungsrecht"* des Konzernabschlusses der Emittentin ausgewiesen ist bzw. seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, für den ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht wurde, nach IFRS ausgewiesen werden muss.

"Konsolidierte Besicherte Netto-Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet Besicherte Finanzverbindlichkeiten *abzüglich* Barmittel.

"Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten" bezeichnet die Konzern-Finanzverbindlichkeiten *abzüglich* Barmittel.

"Konsolidiertes EBIT" bezeichnet den Betrag, der in der Position *"EBIT"* (wie im Konzernabschluss der Emittentin bzw. gleichwertigen Positionen ausgewiesen) *zuzüglich* des Betrags, der in der folgenden Position angegeben ist:

"Anteil am Gewinn und Verlust von assoziierten Unternehmen und Joint Ventures, die nach der Equity-Methode bilanziert werden",

zuzüglich / abzüglich des Betrags, der in der folgenden Position angegeben ist:

"Bewertungsergebnis (at-equity)"

jeweils, wie im Konzernabschluss der Emittentin bzw. gleichwertigen Positionen ausgewiesen.

"Konzernabschluss" bezeichnet in Bezug auf eine Person den nach IFRS erstellten Konzernabschluss mit Anhang und Lagebericht für diese Person und ihre Tochterunternehmen sowie Konzernzwischenabschlüsse (zum relevanten Zeitpunkt).

"Konzern-Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet die Finanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die gemäß IFRS als *"Finanzverbindlichkeiten"*, *"Leasingverbindlichkeiten"* und *"Derivative*

- (ix) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity or suretyship for any of the items referred to in paragraphs (i) to (viii) above.

"Real Estate Property" means (without duplication) the real estate property of the Issuer and its Subsidiaries that is recognised as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, or is required to be recognised in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, in the balance sheet items (or equivalent item(s)) *"Investment properties"* or *"Owner-occupied property"* of the Consolidated Financial Statements of the Issuer.

"Consolidated Secured Net Financial Indebtedness" means Secured Financial Indebtedness *less* Cash.

"Consolidated Net Financial Indebtedness" means Consolidated Financial Indebtedness *less* Cash.

"Consolidated EBIT" means the amount set out in the line item *"EBIT"* (as shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent line item(s), as the case may be), *plus* the amount set out in the following line item:

"Share in the profit and loss of associates and joint ventures accounted for using the equity method",

plus / less the amount set out in the following line item:

"Measurement gains/losses (at equity)"

in each case, as shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent line item(s), as the case may be.

"Consolidated Financial Statements" means, with respect to any person, the consolidated financial statements and notes to those financial statements and the group management report of that person and its subsidiaries prepared in accordance with IFRS as well as interim consolidated financial statements (as of the relevant date).

"Consolidated Financial Indebtedness" means the financial liabilities of the Issuer and its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as *"Financial Liabilities"*, *"Lease liabilities"* and *"Derivative financial instruments"*, in each case both current and non-

Finanzinstrumente" (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin bzw. in gleichwertigen Positionen ausgewiesen oder auszuweisen) ermittelt werden.

"Marktpreis" bezeichnet den Marktpreis, wie in dem jeweiligen Bericht über die Bewertung des betreffenden Immobilienvermögens, das in Bezug auf den jeweiligen Berichtsstichtag von einem anerkannten Bewerter durchgeführt wurde, angegeben.

"Netto-Verschuldungsgrad (LTV)" hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.

"Netto-Verschuldungsgrad Besichertes Vermögen (LTV)" hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.

"Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet:

- (i) den Betrag der Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die während des Maßgeblichen Zeitraums entstanden sind; *abzüglich*
- (ii) (A) des Betrags der während des Maßgeblichen Zeitraums zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten und (B) der Erhöhung der Barmittel während des Maßgeblichen Zeitraums,

jeweils gemäß IFRS ermittelt.

"Neue Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet:

- (i) den Betrag der Konzern-Finanzverbindlichkeiten, die während des Maßgeblichen Zeitraums entstanden sind; *abzüglich*
- (ii) (A) des Betrags der während des Maßgeblichen Zeitraums zurückgezahlten Konzern-Finanzverbindlichkeiten und (B) der Erhöhung der Barmittel während des Maßgeblichen Zeitraums,

jeweils gemäß IFRS ermittelt.

"Maßgeblicher Zeitraum" bezeichnet den Zeitraum ab dem letzten Berichtsstichtag (ausschließlich), für den ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht wurde, bis zu dem Tag (einschließlich), für den die betreffende Berechnung vorgenommen wird.

"Sicherheit" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) jede Sicherheit, jede Hypothek, Treuhandurkunde, Urkunde, Verpfändung, Sicherungsrecht, Sicherungsabtretung, Hinterlegungsvereinbarung oder sonstige Sicherungsvereinbarung, mit Ausnahme von Aufrechnungsrechten, jedoch

current (each as shown or required to be shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent line item(s), as the case may be).

"Market Value" means the market value as set out in the relevant report relating to the valuation of the relevant Real Estate Property carried out in relation to the relevant Reporting Date by a recognized appraiser.

"Net Loan-to-Value Ratio (LTV)" has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).

"Net Secured Loan-to-Value Ratio (LTV)" has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).

"New Secured Financial Indebtedness" means:

- (i) the amount of Secured Financial Indebtedness incurred during the Relevant Period; *minus*
- (ii) (A) the amount of Secured Financial Indebtedness repaid during the Relevant Period and (B) the increase in Cash during the Relevant Period,

each as determined in accordance with IFRS.

"New Financial Indebtedness" means:

- (i) the amount of Consolidated Financial Indebtedness incurred during the Relevant Period; *minus*
- (ii) (A) the amount of Consolidated Financial Indebtedness repaid during the Relevant Period and (B) the increase in Cash during the Relevant Period,

each as determined in accordance with IFRS.

"Relevant Period" means the period from but excluding the then most recent Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to and including the date in respect of which the relevant calculation is being made.

"Lien" means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of set-off but including, without limitation, any conditional sale or other title retention agreement, any financing

einschließlich, ohne Einschränkung, jedes Vorbehaltsverkaufs oder sonstiger Eigentumsvorbehaltsvereinbarungen, jedes Finanzierungsleasings, das im Wesentlichen die gleiche wirtschaftliche Wirkung hat wie eine der vorgenannten Vereinbarungen, und jede sonstige ähnliche Vereinbarung, die einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, ein *dingliches* Sicherungsrecht gewährt oder überträgt, jeweils zur Sicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, aber in jedem Fall ausschließlich:

- (i) jeder in Abteilung 2 des deutschen Grundbuchs eingetragenen Belastung;
- (ii) jeder Sicherheit, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entsteht, einschließlich, ohne Einschränkung, jeder Sicherheit, die an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zum Zwecke der Finanzierung des Kaufpreises entsteht;
- (iii) jeder Sicherheit, für die eine unbedingte Löschungsbewilligung an das betreffende Mitglied der Gruppe geliefert wurde;
- (iv) jeder Sicherheit, die kraft Gesetzes (oder aufgrund einer Vereinbarung mit gleicher Wirkung) oder im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsverkehrs entsteht;
- (v) aller Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit währungs- und zinsübergreifenden Absicherungsgeschäften gestellt werden;
- (vi) jeder Sicherheit an Bankkonten aufgrund von Finanzierungsverträgen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen eines Anbieters von Bankkonten.

"Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten" bezeichnet den Teil der Konzern-Finanzverbindlichkeiten, bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt.

"Zahlungswirksames Zinsergebnis" bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfälligkeitsentschädigungen).

"Zinsdeckungsgrad" hat die diesem Begriff in § 11(2) zugewiesene Bedeutung.

lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest *in rem* to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding:

- (i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;
- (ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;
- (iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
- (iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
- (v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
- (vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts.

"Unsecured Debt" means that portion of the Consolidated Financial Indebtedness that is not Secured Financial Indebtedness.

"Net Cash Interest" means all interest and other financing charges accrued, payable in cash to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received by members of the Group from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

"Interest Coverage Ratio" has the meaning assigned to such term in § 11(2).

§ 12 ERSETZUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne die Zustimmung der Anleihegläubiger eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Anleihegläubiger durchsetzbar sind;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin in der Lage ist, sämtliche Beträge in Euro an das Clearingsystem oder die Zahlstelle zu zahlen, die zur Erfüllung der aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen zu zahlen sind, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Nachfolgeschuldnerin steuerlich ansässig ist, auferlegt, eingezogen, einbehalten, abgezogen, festgesetzt oder erhoben werden;
 - (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem

§ 12 SUBSTITUTION

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Noteholders, at any time substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with these Notes (the "**Substitute Debtor**"), *provided that:*
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, and that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes, and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Noteholder;
 - (c) the Substitute Debtor is in the position to pay to the Clearing System or the Paying Agent all amounts in Euro required for the performance of the payment obligations under or in connection with the Notes, and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied, collected, withheld, deducted, assessed or charged by the country (or countries) in which the Substitute Debtor has its domicile for tax purposes;
 - (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax, duty, assessment or governmental charge

Anleihegläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;

- (e) die Emittentin unwiderruflich die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 12 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich nicht schlechter gestellt wird, als er ohne die Ersetzung stehen würde;
- (f) die Emittentin der Zahlstelle ein Gutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden § 12(1)(a) bis (e) erfüllt sind.

- (2) *Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gemäß § 12(1) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Nachfolgeschuldnerin.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die jeweilige Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Deutsche EuroShop AG erfolgen soll (also insbesondere im Hinblick auf das Rating der Deutsche EuroShop AG, den Kontrollwechsel, § 11 (und die dazu gehörigen Definitionen) und die Definition von "Gruppe") oder dass die Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und gleichzeitig auch auf die Deutsche EuroShop AG, im Hinblick auf deren jeweilige steuerliche Ansässigkeit und die Verpflichtungen der Deutsche EuroShop AG aus der Garantie gemäß § 12(1)(c) erfolgen soll (z.B. Steuerereignis und § 8 (Besteuerung)).

Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie gemäß § 12(1)(c) aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

- (3) *Mitteilung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 15 mitzuteilen. Mit der Mitteilung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 12 jede frühere Nachfolgeschuldnerin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei.

imposed on such Noteholder in respect of such substitution;

- (e) the Issuer irrevocably guarantees such obligations of the Substitute Debtor under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 12 each Noteholder will be put in an economic position that is not less favorable than that which would have existed if the substitution had not taken place;
- (f) the Issuer shall have delivered to the Paying Agent one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that § 12(1)(a) to (e) above have been satisfied.

- (2) *References.* In the event of a substitution in accordance with § 12(1), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the Substitute Debtor.

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition does not require that the relevant reference shall continue to be a reference only to Deutsche EuroShop AG (i.e. in particular in relation to the rating of Deutsche EuroShop AG, the Change of Control, § 11 (and the related definitions) and the definition of "Group"), or that the reference shall be to the Substitute Debtor and Deutsche EuroShop AG, in relation to their respective domicile for tax purposes and to Deutsche EuroShop AG's obligations under the guarantee in accordance with § 12(1)(c), at the same time (e.g. Tax Event and § 8 (Taxation)).

Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the guarantee in accordance with § 12(1)(c) is or becomes invalid for any such reason.

- (3) *Notice and Effectiveness of Substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 15. Upon such notice, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 12, any previous Substitute Debtor shall be discharged from any and all obligations under the Notes.

§ 13
BEGEBUNG WEITERER
SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF
UND ENTWERTUNG

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist, vorbehaltlich der Bestimmungen des § 11, berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit in jeder Hinsicht gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung der Schuldverschreibungen, des Zinslaufbeginns, der ersten Zinszahlung und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.
- (2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.
- (3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 14
Änderung der Anleihebedingungen durch
Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer
Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden § 14(2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich.

- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die

§ 13
FURTHER ISSUES, PURCHASES
AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Noteholders, 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, first interest payment 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 Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14
Amendments to the Terms and Conditions, by
resolution of the Noteholders; Joint
Representative

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to § 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*), as amended (the "**SchVG**"). There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under § 5 paragraph 3 SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(2) below. A duly passed majority resolution will be binding equally upon all Noteholders.

- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the

Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nr. 1 bis 9 SchVG, geändert wird oder sonstige wesentliche Maßnahmen beschlossen werden, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine **"Qualifizierte Mehrheit"**).

- (3) *Beschlussfassung.* Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und § 5 ff. SchVG fassen.

(a) Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens an dem dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 16(4) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Gläubigerversammlung (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

(b) Zusammen mit der Stimmabgabe müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung ohne Versammlung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 16(4) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 14(3)(a)

Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of § 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 SchVG, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75 % of the voting rights participating in the vote (a **"Qualified Majority"**).

- (3) *Passing of resolutions.* The Noteholders can pass resolutions in a noteholders' meeting (*Gläubigerversammlung*) in accordance with § 5 et seqq. SchVG or by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with § 18 and § 5 et seqq. SchVG.

(a) Attendance at the meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the meeting. As part of the registration, Noteholders must provide evidence of their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 16(4) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

(b) Together with casting their vote, Noteholders must provide evidence of their eligibility to participate in the vote without a meeting by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 16(4) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such vote has been cast until and including the day the voting period ends.

- (4) *Second Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the meeting in accordance

oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 14(3)(b) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann – im Falle der Gläubigerversammlung – der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 2 SchVG und – im Falle der Abstimmung ohne Versammlung – der Abstimmungsleiter eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Anleihegläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 14(3)(a) entsprechend.

- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der "**Gemeinsame Vertreter**"), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder sonstigen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) zuzustimmen.
- (6) *Veröffentlichung.* Mitteilungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Erstreckung auf Ersetzungs-Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Bestimmungen finden entsprechend auf die Bestimmungen der Garantie gemäß § 12(1)(c) Anwendung.

§ 15 MITTEILUNGEN

- (1) *Veröffentlichungen auf der Internet-Seite der Luxemburger Wertpapierbörse.*
 - (a) Alle Mitteilungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden vorbehaltlich des nachstehenden § 15(1)(b) auf der Internetseite der Luxemburger Wertpapierbörse (derzeit www.luxse.com) veröffentlicht, solange die Schuldverschreibungen auf Veranlassung der Emittentin zum

with § 14(3)(a) or the vote without a meeting in accordance with § 14(3)(b), in case of a meeting the chairman (*Vorsitzender*) may convene a second meeting in accordance with § 15 paragraph 3 sentence 2 SchVG or in case of a vote without a meeting the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a second meeting within the meaning of § 15 paragraph 3 sentence 3 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The provisions set out in § 14(3)(a) will apply *mutatis mutandis* to Noteholders' registration for a second meeting.

- (5) *Noteholders' Representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a bondholders' representative (the "**Noteholders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Noteholders' Representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the Noteholders' Representative and a limitation of liability of the Noteholders' Representative. Appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Noteholders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters.
- (6) *Publication.* Any notices concerning this § 14 will be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.
- (7) *Application to Substitution Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions will apply *mutatis mutandis* to the guarantee pursuant to § 12(1)(c).

§ 15 NOTICES

- (1) *Publications on the website of the Luxembourg Stock Exchange.*
 - (a) Subject to § 15(1)(b) below, for so long as the Notes are admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange at the initiative of the Issuer and the rules of the Luxembourg Stock Exchange so require, all notices concerning the Notes shall be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently www.luxse.com). Any such

Handel an der Luxemburger Wertpapierbörse zugelassen sind und die Regeln der Luxemburger Wertpapierbörse dies vorsehen. Jede solche Mitteilung gilt am Tag ihrer Veröffentlichung (oder falls sie mehr als einmal veröffentlicht wird, am Tag der ersten Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

- (b) Soweit die Regeln der Luxemburger Wertpapierbörse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 15(1)(a) durch eine Mitteilung nach § 15(2) ersetzen.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung seitens des Clearingsystems an die Anleihegläubiger übermitteln.
- (3) *Bekanntmachungen im Bundesanzeiger.* Wenn eine die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilung nach anwendbarem Recht im Bundesanzeiger bekanntzumachen ist, erfolgt zusätzlich die Veröffentlichung der betreffenden Mitteilung durch die Emittentin im Bundesanzeiger. Die Veröffentlichung einer solchen Mitteilung im Bundesanzeiger berührt nicht die Wirksamkeit einer Mitteilung gemäß § 15(1) und (2).
- (4) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Anleihegläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Anleihegläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen. Der Anleihegläubiger erbringt einen Nachweis in Bezug auf den Besitz der Schuldverschreibungen, der den Anforderungen der Zahlstelle genügt. Ein solcher Nachweis kann erbracht werden durch (i) eine Zertifizierung durch das Clearingsystem oder die betreffende Depotbank, und aus der hervorgeht, dass der Anleihegläubiger Besitzer der maßgeblichen Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt dieser Bestätigung ist, oder (ii) auf sonst angemessene Art und Weise.

notice so given will be deemed to have been validly given on the day of its publication (or, if published more than once, on the day of the first such publication).

- (b) To the extent the rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice in accordance with § 15(2) instead of publication pursuant § 15(1)(a).
- (2) *Notification to Clearing System.* The Issuer will deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders.
- (3) *Notices in the German Federal Gazette (Bundesanzeiger).* If the publication of any notice concerning the Notes is required to be made by applicable law in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*), the relevant notice shall also be published by the Issuer in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). The publication of any such notice in the German Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) shall be without prejudice to the efficacy of any notice made in accordance with § 15(1) and (2).
- (4) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Noteholder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered in the German or English language to the Paying Agent. Such notice may be given by any Noteholder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose. The Noteholder shall provide evidence satisfactory to the Paying Agent of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the relevant Custodian that such Noteholder is, at the time such notice is given, the Noteholder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

§ 16
ANWENDBARES RECHT,
ERFÜLLUNGSSORT UND
GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG ist ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

§ 16
GOVERNING LAW, PLACE OF
PERFORMANCE
AND PLACE OF JURISDICTION;
ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have exclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.
- (4) *Enforcement.* Any Noteholder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder 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 Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (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 Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy of the original Global Note 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.

§ 17
SPRACHE

Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.

§ 17
LANGUAGE

These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version. The English translation is non-binding.