

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN

§ 1

Einzelne Definitionen

Soweit aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachfolgenden Begriffe in diesen Anleihebedingungen die folgende Bedeutung:

"**Alternativ-Benchmarksatz**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Anpassungsspanne**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Aufgeschobene Zinszahlungen**" hat die in § 5(1)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Benchmark-Änderungen**" hat die in § 4(7)(d) festgelegte Bedeutung.

"**Benchmark-Ereignis**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Benchmark-Stichtag**" hat die in § 4(7)(g) festgelegte Bedeutung.

"**Berechnungsstelle**" hat die in § 10(2) festgelegte Bedeutung.

"**Bildschirmseite**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Clearingsystem**" hat die in § 2(4) festgelegte Bedeutung.

"**Depotbank**" hat die in § 15(3) festgelegte Bedeutung.

"**Emittentin**" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"**Ersatzbildschirmseite**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Erste Zinsanpassungstag**" hat die in § 4(2)(a)(i) festgelegte Bedeutung.

"**Euro-Mid-Swapsatz**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Festgelegte Stückelung**" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"**Festgelegte Währung**" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

Certain Definitions

Unless the context otherwise requires, the following terms shall have the following meanings in these Terms and Conditions:

"**Alternative Benchmark Rate**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Adjustment Spread**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Arrears of Interest**" has the meaning specified in § 5(1)(a).

"**Benchmark Amendments**" has the meaning specified in § 4(7)(d).

"**Benchmark Event**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Benchmark Effective Date**" has the meaning specified in § 4(7)(g).

"**Calculation Agent**" has the meaning specified in § 10(2).

"**Screen Page**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Clearing System**" has the meaning specified in § 2(4).

"**Depository Bank**" has the meaning specified in § 15(3).

"**Issuer**" has the meaning specified in § 2(1).

"**Replacement Screen Page**" has the meaning specified in § 4(3).

"**First Reset Date**" has the meaning specified in § 4(2)(a)(i).

"**Euro Mid Swap Rate**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Specified Denomination**" has the meaning specified in § 2(1).

"**Specified Currency**" has the meaning specified in § 2(1).

"Feststellungsperiode" hat die in § 4(5) festgelegte Bedeutung.

"Feststellungstermin" hat die in § 4(5) festgelegte Bedeutung.

"Gemeinsame Vertreter" hat die in § 14(5) festgelegte Bedeutung.

"Gesamtnennbetrag" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"Geschäftstag" bezeichnet jeden Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) geöffnet ist, das Clearingsystem Zahlungen in Euro abwickelt und Geschäftsbanken in Frankfurt am Main und Hamburg geöffnet sind.

"Gläubiger" hat die in § 2(5) festgelegte Bedeutung.

"Gleichrangige Verbindlichkeiten" hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

"Globalurkunde" hat die in § 2(3) festgelegte Bedeutung.

"IFRS" bezeichnet die internationalen Rechnungslegungsstandards im Sinne der Verordnung (EG) Nr. 1606/2002 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 19. Juli 2002 betreffend die Anwendung internationaler Rechnungslegungsstandards in der jeweils geltenden Fassung.

"Internal Revenue Code" hat die in § 8(1)(h) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollwechsel" hat die in § 6(6) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollwechselereignis" hat die in § 6(6) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollwechselmitteilung" hat die in § 6(6) festgelegte Bedeutung.

"Kontrollwechsel-Stichtag" hat die in § 6(6) festgelegte Bedeutung.

"Konzerninterne Zahlungen" hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.

"Marge" hat die in § 4(2)(b) festgelegte Bedeutung.

"Determination Period" has the meaning specified in § 4(5).

"Determination Date" has the meaning specified in § 4(5).

"Holders' Representative" has the meaning specified in § 14(5).

"Aggregate Principal Amount" has the meaning specified in § 2(1).

"Business Day" means any day (other than Saturday or Sunday) on which the Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system 2 (TARGET2) is open, the Clearing System settles payments in Euro and business banks are open in Frankfurt am Main and Hamburg.

"Holder(s)" has the meaning specified in § 2(5).

"Parity Obligations" has the meaning specified in § 3(1).

"Global Note" has the meaning specified in § 2(3).

"IFRS" means 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, as amended from time to time.

"Internal Revenue Code" has the meaning specified in § 8(1)(h).

"Change of Control" has the meaning specified in § 6(6).

"Change of Control Event" has the meaning specified in § 6(6).

"Change of Control Notice" has the meaning specified in § 6(6).

"Change of Control Effective Date" has the meaning specified in § 6(6).

"Intra-Group Payments" has the meaning specified in § 5(3).

"Margin" has the meaning specified in § 4(2)(b).

"**Nachfolge-Benchmarksatz**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Nachrangige Verbindlichkeiten**" hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

"**Neue Anleiheschuldnerin**" hat die in § 13(1) festgelegte Bedeutung.

"**Neuer Benchmarksatz**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Nominierungsgremium**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Optionaler Rückzahlungstag**" hat die in § 6(3) festgelegte Bedeutung.

"**Person**" hat die in § 6(6) festgelegte Bedeutung.

"**Pflichtnachzahlungsereignis**" hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.

"**Pflichtnachzahlungstermin**" hat die in § 5(3) festgelegte Bedeutung.

"**Qualifizierte Mehrheit**" hat die in § 14(2) festgelegte Bedeutung.

"**Quellensteuerereignis**" hat die in § 6(4) festgelegte Bedeutung.

"**Rechnungslegungereignis**" hat die in § 6(4) festgelegte Bedeutung.

"**Rechtsstreitigkeiten**" hat die in § 15(2) festgelegte Bedeutung.

"**Referenzsatz**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Referenz-Zinsanpassungstag**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Schuldverschreibungen**" hat die in § 2(1) festgelegte Bedeutung.

"**SchVG**" hat die in § 14(1) festgelegte Bedeutung.

"**Steuerereignis**" hat die in § 6(4) festgelegte Bedeutung.

"**Tochterunternehmen**" hat die in § 3(1) festgelegte Bedeutung.

"**Unabhängiger Berater**" hat die in § 4(7)(f) festgelegte Bedeutung.

"**Successor Benchmark Rate**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Junior Obligations**" has the meaning specified in § 3(1).

"**New Debtor**" has the meaning specified in § 13(1).

"**New Benchmark Rate**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Relevant Nominating Body**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Optional Redemption Date**" has the meaning specified in § 6(3).

"**Person**" has the meaning specified in § 6(6).

"**Mandatory Payment Event**" has the meaning specified in § 5(3).

"**Mandatory Settlement Date**" has the meaning specified in § 5(3).

"**Qualified Majority**" has the meaning specified in § 14(2).

"**Gross-up Event**" has the meaning specified in § 6(4).

"**Accounting Event**" has the meaning specified in § 6(4).

"**Proceedings**" has the meaning specified in § 15(2).

"**Reference Rate**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Reference Reset Date**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Notes**" has the meaning specified in § 2(1).

"**SchVG**" has the meaning specified in § 14(1).

"**Tax Event**" has the meaning specified in § 6(4).

"**Subsidiary**" has the meaning specified in § 3(1).

"**Independent Adviser**" has the meaning specified in § 4(7)(f).

"**Ursprüngliche Bildschirmseite**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Verzinsungsbeginn**" hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.

"**Zahlstelle**" hat die in § 10(1) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsanpassungstag**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsanpassungszeitraum**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsberechnungszeitraum**" hat die in § 4(5) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsfeststellungstag**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Zinsperiode**" hat die in § 4(3) festgelegte Bedeutung.

"**Zinssatz**" hat die in § 4(2)(a) festgelegte Bedeutung.

"**Zinstagequotient**" hat die in § 4(5) festgelegte Bedeutung.

"**Zinszahlungstag**" hat die in § 4(1) festgelegte Bedeutung.

"**Zusätzliche Beträge**" hat die in § 8(1) festgelegte Bedeutung.

§ 2

Währung, Gesamtnennbetrag, Stückelung, Form und Clearingsystem

(1) *Währung, Gesamtnennbetrag, Stückelung, Übertragung.* Diese Emission von nachrangigen Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der BayWa AG (die "**Emittentin**") wird in Euro (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von bis zu € 100.000.000 (in Worten: Euro Einhundert Millionen) (der "**Gesamtnennbetrag**") in einer Stückelung von € 100.000 (die "**Festgelegte Stückelung**") begeben.

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

"**Original Screen Page**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Original Benchmark Rate**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Interest Commencement Date**" has the meaning specified in § 4(1).

"**Paying Agent**" has the meaning specified in § 10(1).

"**Reset Date**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Reset Period**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Calculation Period**" has the meaning specified in § 4(5).

"**Interest Determination Date**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Interest Period**" has the meaning specified in § 4(3).

"**Rate of Interest**" has the meaning specified in § 4(2)(a).

"**Day Count Fraction**" has the meaning specified in § 4(5).

"**Interest Payment Date**" has the meaning specified in § 4(1).

"**Additional Amounts**" has the meaning specified in § 8(1).

§ 2

Currency, Aggregate Principal Amount, Denomination, Form, Clearing System

(1) *Currency, Aggregate Principal Amount, Denomination, Transfer.* This issue of subordinated notes (the "**Notes**") of BayWa AG (the "**Issuer**") is being issued in Euro (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount of up to € 100,000,000 (in words: Euro one hundred million) (the "**Aggregate Principal Amount**") in a denomination of € 100,000 (the "**Specified Denomination**").

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

- | | |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| <p>(3) <i>Globalurkunde</i>. Die Schuldverschreibungen sind durch eine Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die "Globalurkunde"). Einzelkunden oder Zinsscheine werden nicht ausgegeben.</p> | <p>(3) <i>Global Note</i>. The Notes are represented by one global note without interest coupons (the "Global Note"). Definitive certificates representing individual Notes and interest coupons will not be issued.</p> |
| <p>(4) <i>Clearingsystem</i>. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Frankfurt (das "Clearingsystem") hinterlegt und solange vom Clearingsystem verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Emittentin räumt dem Clearingsystem ein dauerhaftes, unwiderrufliches und absolutes Besitzrecht an der Globalurkunde ein.</p> | <p>(4) <i>Clearing System</i>. The Global Note will be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt (the "Clearing System") and remain deposited with the Clearingsystem, until the Issuer has satisfied and discharged all of its obligations under the Notes. The Issuer grants a lasting, irrevocable and absolute right of possession of the Global Note to the Clearing System.</p> |
| <p>(5) <i>Gläubiger von Schuldverschreibungen</i>. Den Inhabern der Schuldverschreibungen (jeder, ein "Gläubiger" und, zusammen, die "Gläubiger") stehen Miteigentumsanteile bzw. Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden können.</p> | <p>(5) <i>Holders of Notes</i>. The holders of the Notes (each a "Holder", and together the "Holders") are entitled to proportionate co-ownership interests or rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable law and the rules and regulations of the Clearing System.</p> |

§ 3

Status der Schuldverschreibungen, Aufrechnungsverbot

- (1) *Status der Schuldverschreibungen*. Die Schuldverschreibungen begründen direkte, nicht besicherte, nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit jeder Gleichrangigen Verbindlichkeit gleichrangig sind und nur den Nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang vorgehen; im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz dienenden Verfahrens gegen die Emittentin gehen die Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen allen anderen bestehenden und zukünftigen Verbindlichkeiten der Emittentin (mit Ausnahme der Gleichrangigen Verbindlichkeiten und der Nachrangigen Verbindlichkeiten), ob nicht nachrangig oder gesetzlich nachrangig, vollständig nach, soweit zwingende gesetzliche Vorschriften nichts anderes vorschreiben bzw. die Bedingungen des betreffenden Instruments nicht ausdrücklich etwas anderes vorsehen, so

§ 3

Status of the Notes, Prohibition of Set-Off

- (1) *Status of the Notes*. The obligations of the Issuer under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated obligations of the Issuer, ranking *pari passu* among themselves, *pari passu* with all Parity Obligations and senior only to the Junior Obligations, and in the event of the liquidation or insolvency, or any other proceedings for the avoidance of insolvency, of, or against, the Issuer, the obligations under the Notes shall be fully subordinated to all other present and future obligations of the Issuer (except for Parity Obligations and Junior Obligations), whether unsubordinated or statutorily subordinated, except as otherwise provided by mandatory provisions of law or as expressly provided for by the terms of the relevant instrument so that in any such event no amounts shall be payable in respect of the Notes unless all claims that pursuant to this § 3(1) rank senior to the Notes have been satisfied in full.

dass Zahlungen auf die Schuldverschreibungen solange nicht erfolgen, wie die Ansprüche, die nach diesem § 3(1) den Schuldverschreibungen im Rang vorgehen, nicht vollständig befriedigt sind.

Die Rechte der Gläubiger aus den Schuldverschreibungen gegenüber der Emittentin begründen direkte, nicht besicherte und nachrangige Rechte, die im Fall der Liquidation oder der Insolvenz der Emittentin oder eines anderen der Abwendung der Insolvenz der Emittentin dienenden Verfahrens untereinander und mit jeder Gleichrangigen Verbindlichkeit im Rang gleichstehen und nur den Nachrangigen Verbindlichkeiten im Rang vorgehen.

Unter Beachtung dieser Nachrangregelung bleibt es der Emittentin unbenommen, ihre Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen auch aus dem sonstigen freien Vermögen zu bedienen.

Den Gläubigern wird für ihre Rechte aus den Schuldverschreibungen weder durch die Emittentin noch durch Dritte irgendeine Sicherheit oder Garantie gestellt; eine solche Sicherheit oder Garantie wird auch zu keinem späteren Zeitpunkt gestellt werden.

"Gleichrangige Verbindlichkeiten" bezeichnet jede bestehende und zukünftige Verbindlichkeit (i) der Emittentin, die gleichrangig im Verhältnis zu den Verbindlichkeiten der Emittentin unter den Schuldverschreibungen ist oder ausdrücklich als gleichrangig vereinbart ist oder (ii) der Emittentin oder eines Tochterunternehmens, die von einer Garantie oder sonstigen Haftungsübernahme der Emittentin profitiert, bei der die Verbindlichkeiten der Emittentin aus der betreffenden Garantie oder Haftungsübernahme mit den Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen als gleichrangig vereinbart sind.

"Nachrangige Verbindlichkeiten" bezeichnet (i) die Stammaktien und etwaige Vorzugsaktien der Emittentin, (ii) jede gegenwärtige oder zukünftige Aktie einer anderen Gattung von Aktien der Emittentin, (iii) jedes andere

The rights of the Holders towards the Issuer under the Notes constitute direct, unsecured and subordinated claims, in the event of the liquidation or insolvency of the Issuer or any other proceedings for the avoidance of insolvency of the Issuer ranking *pari passu* among themselves, *pari passu* with all claims in respect of the Parity Obligations and senior only to the claims against the Issuer in respect of the Junior Obligations.

Subject to this subordination provision, the Issuer may satisfy its obligations under the Notes also from other available assets of the Issuer.

No security or guarantee of whatever kind is, or shall at any time be, provided by the Issuer or any other person securing rights of the Holders under the Notes.

"Parity Obligations" means any present or future obligation which (i) is assumed by the Issuer and the obligations under which rank or are expressed to rank *pari passu* with the Issuer's obligations under the Notes, or (ii) is assumed by the Issuer or a Subsidiary and which benefits from a guarantee or other support agreement by the Issuer expressed to rank *pari passu* with its obligations under the Notes.

"Junior Obligations" means (i) the ordinary shares and preferred shares (if any) of the Issuer, (ii) any present or future share of any other class of shares of the Issuer, (iii) any other present or future security, registered security or other

gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von der Emittentin begeben ist und bei dem die daraus folgenden Verbindlichkeiten der Emittentin mit den Stammaktien oder etwaigen Vorzugsaktien der Emittentin gleichrangig vereinbart sind und (iv) jedes gegenwärtige oder zukünftige Wertpapier, Namenswertpapier oder jedes andere Instrument, das von einem Tochterunternehmen der Emittentin begeben und von der Emittentin dergestalt garantiert ist oder für das die Emittentin dergestalt die Haftung übernommen hat, dass die betreffenden Verbindlichkeiten der Emittentin aus der maßgeblichen Garantie oder Haftungsübernahme mit den unter (i), (ii) und (iii) genannten Instrumenten gleichrangig oder als gleichrangig vereinbart sind.

"**Tochterunternehmen**" bezeichnet jedes direkte oder mittelbare, mehrheitlich der Emittentin gehörende Tochterunternehmen, das im betreffenden Zeitpunkt für die Zwecke der Erstellung des konsolidierten Jahresabschlusses der Emittentin nach IFRS von der Emittentin konsolidiert werden muss.

- (2) *Aufrechnungsverbot.* Die Gläubiger sind nicht berechtigt, Forderungen aus den Schuldverschreibungen gegen mögliche Forderungen der Emittentin aufzurechnen. Die Emittentin ist nicht berechtigt, Forderungen gegenüber Gläubigern gegen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen aufzurechnen.

§ 4 Zinsen

- (1) *Zinslauf.* In dem Zeitraum ab dem 5. Mai 2023 (der "**Verzinsungsbeginn**") (einschließlich) bis zum Zinslaufende gemäß § 4(6) wird jede Schuldverschreibung bezogen auf ihre festgelegte Stückelung in Höhe des Zinssatzes (wie nachstehend definiert) verzinst.

Zinsen sind jährlich nachträglich am 5. Mai eines jeden Jahres zur Zahlung vorgesehen (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"), erstmals am 5. Mai 2024, und werden nach Maßgabe der in § 5 dargelegten Bedingungen fällig.

instrument of the Issuer under which the Issuer's obligations rank or are expressed to rank *pari passu* with the ordinary shares or the preferred shares (if any) of the Issuer and (iv) any present or future security, registered security or other instrument which is issued by a Subsidiary of the Issuer and guaranteed by the Issuer or for which the Issuer has otherwise assumed liability where the Issuer's obligations under such guarantee or other assumptions of liability rank or are expressed to rank *pari passu* with any of the instruments described under (i), (ii) and (iii).

"**Subsidiary**" means any directly or indirectly majority-owned subsidiary of the Issuer that must be consolidated by the Issuer for the purposes of preparing annual consolidated financial statements of the Issuer under IFRS from time to time.

- (2) *Prohibition of set-off.* No Holder may set-off any claims arising under the Notes against any claims that the Issuer may have against it. The Issuer may not set-off any claims it may have against any Holder against any of its obligations under the Notes.

§ 4 Interest

- (1) *Interest accrual.* In the period from and including May 5, 2023 (the "**Interest Commencement Date**") to the cessation of interest accrual in accordance with § 4(6) each Note bears interest on its Specified Denomination at the Rate of Interest (as defined below).

Interest is scheduled to be paid annually in arrear on May 5 of each year (each an "**Interest Payment Date**"), commencing on May 5, 2024, and will be due and payable (*fällig*) in accordance with the conditions set out in § 5.

(2) *Zinssatz.*

- (a) Der jeweils anwendbare "**Zinssatz**" entspricht
- (i) ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum 5. Mai 2028 (der "**Erste Zinsanpassungstag**") (ausschließlich) einem Festzinssatz in Höhe von 7,75 % *per annum*, vorbehaltlich einer Erhöhung gemäß § 4(4);
 - (ii) ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) einem Satz *per annum*, der der Summe aus dem Referenzsatz (wie in § 4(3) definiert) für den betreffenden Zinsanpassungszeitraum (wie in § 4(3) definiert) und der Marge (wie nachstehend definiert) entspricht, wie von der Berechnungsstelle festgelegt, vorbehaltlich einer Erhöhung gemäß § 4(4).
- (b) *Marge.* Die "**Marge**" ist gleich 9,6675 %. Die Marge beinhaltet eine Erhöhung des Zinses (step-up) von 5,00 % *per annum* über dem anfänglichen Credit Spread ab dem Ersten Zinsanpassungstag.
- (c) *Bestimmung des Zinssatzes.* Die Berechnungsstelle wird den anwendbaren Zinssatz für die Schuldverschreibungen an dem betreffenden Zinsfeststellungstag (wie in § 4(3) definiert) bestimmen und veranlassen, dass dieser der Emittentin zur Information der Gläubiger und der Zahlstelle unverzüglich, aber keinesfalls später als am achten auf den betreffenden Zinsfeststellungstag folgenden Geschäftstag mitgeteilt wird.

- (3) *Feststellung des Referenzsatzes.* Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfeststellungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 4(3).

Der "**Referenzsatz**" für einen Zinsanpassungszeitraum wird von der Berechnungsstelle an dem betreffenden Zinsfeststellungstag (wie

(2) *Rate of Interest.*

- (a) The applicable "**Rate of Interest**" will be,
- (i) from and including the Interest Commencement Date to but excluding May 5, 2028 (the "**First Reset Date**"), a fixed rate of 7.75 % *per annum*, subject to any increase in accordance with § 4(4);
 - (ii) from and including the First Reset Date, a rate *per annum* as is equal to the sum of the Reference Rate (as defined in § 4(3)) for the relevant Reset Period (as defined in § 4(3)) and the Margin (as defined below), as determined by the Calculation Agent, subject to any increase in accordance with § 4(4).
- (b) *Margin.* The "**Margin**" will be equal to 9.6675 %. The Margin will reflect an interest rate step-up of 5.00 % *per annum* over the initial credit spread from the First Reset Date.
- (c) *Determination of Rate of Interest.* The Calculation Agent will, on the relevant Interest Determination Date (as defined in § 4(3)), determine the applicable Rate of Interest and cause the same to be notified to the Issuer for informing the Holders and the Paying Agent without undue delay, but, in any case, not later than on the eighth Business Day after the relevant Interest Determination Date.

- (3) *Determination of the Reference Rate.* The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 4(3) on each Interest Determination Date.

The "**Reference Rate**" for a Reset Period will be determined by the Calculation Agent on the relevant Interest Determination Date (as defined below) prior to the Reset Date on which the

nachstehend definiert) vor dem Zinsanpassungstag, an dem der betreffende Zinsanpassungszeitraum beginnt (der "**Referenz-Zinsanpassungstag**"), wie folgt festgelegt:

- (a) Für jeden Zinsanpassungszeitraum, der vor dem jeweiligen Benchmark-Stichtag (wie in § 4(7)(g) definiert) beginnt, gilt Folgendes:
- (i) Der Referenzsatz entspricht dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfeststellungstag.
 - (ii) Falls eine für die Festlegung des Ursprünglichen Benchmarksatzes benötigte Information am betreffenden Zinsfeststellungstag nicht auf der Bildschirmseite erscheint, entspricht der Referenzsatz, vorbehaltlich der nachstehenden Ziffer (iii), dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfeststellungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde.
 - (iii) Für die Bestimmung des Referenzsatzes wird jeder nicht auf jährlicher Basis ausgedrückte Satz von der Berechnungsstelle auf eine jährliche Basis umgerechnet.
- (b) Für jeden Zinsanpassungszeitraum, der an oder nach dem Benchmark-Stichtag beginnt, wird der Referenzsatz gemäß § 4(7) bestimmt.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Bloomberg Bildschirmseite nach Anwendung der Funktion "QR" (Trade/Quote Recap) mit Eingabe des Wertpapiers "EUSA5 BGN Curncy" (oder eine Nachfolgeseite) in dem Reiter "2) Mid-Preis-/Kursbild" (oder einem Nachfolge-Reiter oder einer Nachfolge-Überschrift) (die "**Ursprüngliche Bildschirmseite**"). Wenn die Ursprüngliche Bildschirmseite dauerhaft eingestellt wird, oder wenn darauf die

relevant Reset Period commences (the "**Reference Reset Date**") as follows:

- (a) For each Reset Period beginning prior to the relevant Benchmark Effective Date (as defined in § 4(7)(g)), the following applies:
- (i) The Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date.
 - (ii) If any of the information required for the purposes of the determination of the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate will be equal to the Original Benchmark Rate on the Screen Page on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed, subject to clause (iii) below.
 - (iii) For purposes of the determination of the Reference Rate, any rate which is not expressed on an annual basis will be converted by the Calculation Agent to an annual basis.
- (b) For each Reset Period commencing on or after the Benchmark Effective Date, the Reference Rate will be determined in accordance with § 4(7).

Where:

"**Screen Page**" means the Bloomberg screen page following the application of the function "QR" (Trade/Quote Recap) with the input of the security "EUSA5 BGN Curncy" (or any successor page) under the tab "2) Mid Recap" (or any successor tab or heading) (the "**Original Screen Page**"). If the Original Screen Page permanently ceases to exist or permanently ceases to quote the Original Benchmark Rate but such quotation is available from another page

Quotierung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft eingestellt wird, jedoch diese Quotierung auf einer anderen, von der Emittentin nach billigem Ermessen ausgewählten Bildschirmseite verfügbar ist (die "**Ersatzbildschirmseite**"), dann ist "Bildschirmseite" die Ersatzbildschirmseite, und zwar ab dem Tag, an dem die Emittentin die Ersatzbildschirmseite auswählt und der Berechnungsstelle mitteilt.

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Geschäftstag bezeichnet den Euro-Mid-Swapsatz *per annum* um 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit), wie er auf der Bildschirmseite gegen 11:00 Uhr (Frankfurter Zeit) (oder zu einer späteren Uhrzeit, zu welcher der Euro-Mid-Swapsatz auf der Bildschirmseite verfügbar wird) an dem Zinsfeststellungstag angezeigt wird. Ist an dem Zinsfeststellungstag kein Kurs für exakt 11:00:00 Uhr (Frankfurter Zeit und gerundet auf Sekunden) verfügbar, ist der Euro-Mid-Swapsatz anzuwenden, der zeitlich am nächsten am 11:00:00 Uhr (Frankfurt Zeit und gerundet auf Sekunden) liegt. Haben zwei Kurse die gleiche zeitliche Distanz zu 11:00:00 Uhr (Frankfurter Zeit und gerundet auf Sekunden), dann ist das arithmetische Mittel zwischen diesen beiden Kursen anzuwenden.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Euro-Mid-Swapsatz**" das arithmetische Mittel der nachgefragten (*bid*) und angebotenen (*offered*) Sätze für den jährlichen Festzinszahlungsstrom einer fest- bis variablen (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktion in Euro, (x) die eine 5-jährige Laufzeit hat, und (y) deren variabler Zahlungsstrom auf dem 6-Monats-EURIBOR-Satz (oder dem EURIBOR-Satz für eine andere Laufzeit, die der Laufzeit gemäß dem dann vorherrschenden Marktstandard für solche fest- bis variable (*fixed-for-floating*) Zinsswap-Transaktionen in Euro entspricht) beruht.

"**Zinsanpassungstag**" bezeichnet den Ersten Zinsanpassungstag und danach jeden fünften Jahrestag des vorausgegangenen Zinsanpassungstags. Fällt ein Zinsanpassungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, so ist der

selected by the Issuer in its reasonable discretion (the "**Replacement Screen Page**"), the "Screen Page" shall be the Replacement Screen Page with effect from the date on which the Replacement Screen Page is selected by the Issuer and notified to the Calculation Agent.

"**Original Benchmark Rate**" on a Business Day means the annual Euro Mid Swap Rate (expressed as a percentage *per annum*) as at 11:00 a.m. (Frankfurt time), as displayed on the Screen Page as at or around 11:00 a.m. (Frankfurt time) (or, if later, as at or around such time at which the Euro Mid Swap Rate becomes available on the Screen Page) on such Interest Determination Date. If on such Interest Determination Date no rate is available for exactly 11:00:00 hrs (Frankfurt time and rounded on seconds), the Euro Mid Swap Rate falling next in time to 11:00:00 hrs (Frankfurt time and rounded on seconds). If two rates have exactly the same distance in time to 11:00:00 hrs (Frankfurt time and rounded on seconds), the arithmetic average of both rates shall apply.

For these purposes "**Euro Mid Swap Rate**" means the arithmetic mean of the bid and offered rates for the annual fixed leg of a fixed-for-floating interest rate swap transaction in Euro which (x) has a term of 5 years and (y) has a floating leg based on the 6-month EURIBOR rate (or the EURIBOR rate for such other tenor as is the then prevailing market standard tenor for such fixed-for-floating interest rate swap transactions in Euro).

"**Reset Date**" means the First Reset Date and thereafter each fifth anniversary of the immediately preceding Reset Date. If a Reset Date is not a Business Day, such Reset Date shall be the next following Business Day.

betreffende Zinsanpassungstag jeweils der nächste nachfolgende Geschäftstag.

"Zinsanpassungszeitraum" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Ersten Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Zinsanpassungstag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Zinsanpassungstag (ausschließlich).

"Zinsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und nachfolgend ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zu dem jeweils nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"Zinsfeststellungstag" bezeichnet den zweiten Geschäftstag vor dem betreffenden Referenz-Zinsanpassungstag.

- (4) *Verzinsung nach Eintritt eines Kontrollwechselereignisses.* Wenn ein Kontrollwechselereignis eintritt und die Emittentin die Schuldverschreibungen nicht insgesamt gemäß § 6(6) an dem Kontrollwechsel-Stichtag zurückzahlt, erhöht sich der für die Berechnung der Zinsen ansonsten anwendbare Zinssatz ab dem Kontrollwechsel-Stichtag um zusätzliche 5,00 % *per annum*. Für den Fall, dass in dem Zeitraum zwischen dem Eintritt des ersten Kontrollwechselereignisses und dem Tag, an dem die Kontrollwechselmitteilung in Bezug auf dieses erste Kontrollwechselereignis veröffentlicht wird, mehr als ein Kontrollwechselereignis eintritt, erhöht sich der für die Berechnung der Zinsen ansonsten anzuwendende Zinssatz jedoch nur einmal.

- (5) *Zinstagequotient.* Die Zinsen für einen beliebigen Zeitraum werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"Zinstagequotient" bezeichnet bei der Berechnung des Zinsbetrages für eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der **"Zinsberechnungszeitraum"**):

"Reset Period" means each period from and including the First Reset Date to but excluding the next following Reset Date and thereafter from and including each Reset Date to but excluding the next following Reset Date.

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

"Interest Determination Date" means the second Business Day prior to the relevant Reference Reset Date.

- (4) *Interest following the occurrence of a Change of Control Event.* If a Change of Control Event occurs and the Issuer does not redeem the Notes in whole in accordance with § 6(6) on the Change of Control Effective Date, the applicable Rate of Interest will be increased by an additional 5.00 % *per annum* from the Change of Control Effective Date, provided however that, in case more than one Change of Control Event occurs in the period from the occurrence of the first Change of Control Event to and including the day on which the Change of Control Notice with regard to such first Change of Control Event is published, the otherwise applicable Rate of Interest will be increased only once.

- (5) *Day Count Fraction.* Interest for any period of time will 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 (the **"Calculation Period"**):

- (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 die Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode; und
- (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 die Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode; und
 - (ii) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch die Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode (Actual/Actual, ICMA).

Dabei gilt Folgendes:

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

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden 5. Mai.

- (6) *Zinslaufende.* Die Verzinsung jeder Schuldverschreibung endet mit Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem ihre festgelegte Stückelung zur Rückzahlung fällig wird. Sollte die Emittentin eine Zahlung von Kapital auf eine Schuldverschreibung bei Fälligkeit nicht leisten, endet die Verzinsung der Schuldverschreibung mit Ende des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem die Zahlung tatsächlich erfolgt. Der in einem solchen Fall jeweils anzuwendende Zinssatz wird gemäß diesem § 4 bestimmt.

- (a) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period in which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in such Determination Period; and
- (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 number of days in such Determination Period; and
 - (ii) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the number of days in such Determination Period (actual/actual, ICMA).

Where:

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

"**Determination Date**" means each 5th of May.

- (6) *Cessation of interest accrual.* Each Note will cease to bear interest from the end of the day preceding the day on which its Specified Denomination is due for repayment. If the Issuer fails to make any payment of principal under any Note when due, such Note will cease to bear interest from the end of the day preceding the day on which such payment is made. In such case the applicable Rate of Interest will be determined pursuant to this § 4.

(7) *Benchmark-Ereignis*. Wenn ein Benchmark-Ereignis (wie in § 4(7)(f) definiert) in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 4 Folgendes:

(a) *Unabhängiger Berater*. Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfeststellungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater (wie in § 4(7)(f) definiert) zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 4(7)(f) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 4(7)(f) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (wie in § 4(7)(d) definiert) festlegt.

(b) *Ausweichsatz (fallback rate)*. Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfeststellungstag

(i) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder

(ii) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz, keine Anpassungsspanne und/oder keine Benchmark-Änderungen (sofern erforderlich) gemäß diesem § 4(7) festgelegt hat,

dann entspricht der Referenzsatz für den nächsten Zinsanpassungszeitraum dem zuletzt auf der Bildschirmseite angezeigten Referenzsatz.

Sofern dieser § 4(7)(b) bereits an dem Zinsfeststellungstag für den Ersten Zinsanpassungstag angewendet werden muss, entspricht der Referenzsatz für den ersten Zinsanpassungszeitraum 3,0825 % *per annum*.

Sofern der gemäß diesem § 4(7)(b) bestimmte Ausweichsatz (*fallback rate*) zur Anwendung kommt, wird § 4(7) erneut angewendet, um den Referenzsatz für den

(7) *Benchmark Event*. If a Benchmark Event (as defined in § 4(7)(f)) occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 4 will be determined as follows:

(a) *Independent Adviser*. The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's reasonable discretion) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, use its best efforts to appoint an Independent Adviser (as defined in § 4(7)(f)), who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 4(7)(f)), the Adjustment Spread (as defined in § 4(7)(f)) and any Benchmark Amendments (as defined in § 4(7)(d)).

(b) *Fallback rate*. If, prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

(i) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or

(ii) the appointed Independent Adviser has not determined a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and/or any Benchmark Amendments (if required) in accordance with this § 4(7),

then the Reference Rate applicable to the next Reset Period shall be the last Reference Rate shown on the Screen Page.

If this § 4(7)(b) is to be applied on the Interest Determination Date for the First Reset Date, the Reference Rate applicable to the first Reset Period shall be 3.0825 % *per annum*.

If the fallback rate determined in accordance with this § 4(7)(b) is to be applied, § 4(7) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to

nächsten nachfolgenden Zinsanpassungszeitraum (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende Zinsanpassungszeiträume) zu bestimmen.

(c) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

- (i) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder
- (ii) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

In beiden Fällen entspricht der Referenzsatz für den unmittelbar nach dem Benchmark-Stichtag beginnenden Zinsanpassungszeitraum und (vorbehaltlich des Eintritts eines weiteren Benchmark-Ereignisses) alle folgenden Zinsanpassungszeiträume dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfeststellungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

(d) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 4(7) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass resultierend aus den vorgenannten Festlegungen Änderungen der Bedingungen für die Feststellungen des anwendbaren Reset-Zinssatzes notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen.

the next subsequent (and, if required, further subsequent) Reset Period(s).

(c) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

- (i) there is a Successor Benchmark Rate, then that Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or
- (ii) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then that Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In either case the Reference Rate for the Reset Period commencing immediately after the Benchmark Effective Date and (subject to the occurrence of a further Benchmark Event) all following Reset Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date plus (y) the Adjustment Spread.

(d) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 4(7), and if the Independent Adviser determines that, resulting from the aforementioned determinations, amendments to the conditions for the determinations of the applicable Reset Rate of Interest are necessary to ensure the proper operation of the New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments.

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (i) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (sog. *fallback rate*) für den Referenzsatz; und/oder
 - (ii) die Definitionen der Begriffe "Zinsanpassungstag", "Zinsanpassungszeitraum", "Zinsfeststellungstag", "Zinsperiode", "Zinstagequotient" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorausschauend vor oder zu Beginn der betreffenden Zinsperiode oder zurückblickend vor oder zum Ablauf der betreffenden Zinsperiode bestimmt wird); und/oder
 - (iii) die Geschäftstagekonvention gemäß § 7(4).
- (e) *Mitteilungen, etc.* Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 4(7) bzw. den Ausweichsatz (sog. *fallback rate*) gemäß § 4(7)(b) der Zahlstelle, der Berechnungsstelle sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach billigem Ermessen der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfeststellungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Benchmark-Stichtag zu benennen.

Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (sog. *fallback rate*), die bzw. der jeweils in der Mitteilung benannt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Zahlstelle, die

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the following provisions of these Terms and Conditions:

- (i) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
 - (ii) the definitions of the terms "Reset Date", "Reset Period", "Interest Determination Date", "Interest Period", "Day Count Fraction" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined in advance on or prior to the relevant Interest Period or in arrear on or prior to the end of the relevant Interest Period); and/or
 - (iii) the business day convention in accordance with § 7(4).
- (e) *Notices, etc.* The Issuer will notify the Paying Agent, the Calculation Agent and the Holders in accordance with § 12 of a New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 4(7) or the fallback rate in accordance with § 4(7)(b), as the case may be, as soon as such notification is (in the Issuer's reasonable discretion) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date. Any such notice shall be irrevocable and shall specify the Benchmark Effective Date.

The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice, shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Paying Agent, the Calculation Agent and the Holders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been

Berechnungsstelle und die Gläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Benchmark-Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen geändert.

An oder vor dem Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Zahlstelle und der Berechnungsstelle eine durch eine ausreichende Anzahl Unterschriftsberechtigter der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu überlassen, die

- (i) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
 - (ii) den nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 4(7) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;
 - (iii) die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 4(7) festgestellt wurden;
 - (iv) den Benchmark-Stichtag benennt; und
 - (v) bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.
- (f) *Definitionen.* Zur Verwendung in diesem § 4(7):

Die "**Anpassungsspanne**", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Prozent ausgedrückt und bezeichnet entweder (x) die Spanne oder (y) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (i) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im

amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and any Benchmark Amendments with effect from the Benchmark Effective Date.

On or prior to the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Paying Agent and the Calculation Agent a certificate signed by a sufficient number of authorised signatories of the Issuer:

- (i) confirming that a Benchmark Event has occurred;
 - (ii) specifying the relevant New Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 4(7);
 - (iii) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), each determined in accordance with the provisions of this § 4(7);
 - (iv) specifying the Benchmark Effective Date; and
 - (v) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of the New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.
- (f) *Definitions.* As used in this § 4(7):

The "**Adjustment Spread**", which may be positive, negative or zero, will be expressed in percentages and means either (x) the spread, or (y) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (i) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in

Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium (wie unten stehend definiert) empfohlen wird; oder

- (ii) (sofern keine Empfehlung gemäß Ziffer (i) abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (iii) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird, und dass das Folgende für die Schuldverschreibungen angemessen ist) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt oder bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Alternativ-Benchmarksatz" bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapielmärkten (oder, hilfsweise, an den internationalen Swapmärkten) zur Bestimmung eines Mid-Swap-Satzes mit 5-jähriger Laufzeit in Euro angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den

relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body (as defined below); or

- (ii) (if no recommendation pursuant to clause (i) has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
- (iii) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied and that the following would be appropriate for the Notes) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"Alternative Benchmark Rate" means an alternative benchmark or an alternative screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets (or, alternatively, the international swap markets) for the purpose of determining a mid-swap rate with a 5-year maturity in Euro, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser.

Unabhängigen Berater vorgenommen werden.

Ein "**Benchmark-Ereignis**" tritt ein, wenn:

- (i) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch die für der Betreiber der Bildschirmseite zuständige Aufsichtsbehörde oder in deren Namen vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Betreiber den Betrieb der Bildschirmseite dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgebetreiber, der die Bildschirmseite weiterhin bereitstellt; oder
- (ii) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch den Betreiber der Bildschirmseite oder in dessen Namen vorgenommen wird, die besagt, dass der Betreiber der Bildschirmseite den Betrieb der Bildschirmseite dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt einen Nachfolgebetreiber, der die Bildschirmseite weiterhin bereitstellt; oder
- (iii) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Betreibers der Bildschirmseite veröffentlicht wird, wonach die Bildschirmseite ihrer Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den sie zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Betreibers der Bildschirmseite geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder
- (iv) die Verwendung der Bildschirmseite aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstelle, die

A "**Benchmark Event**" occurs if:

- (i) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the operator of the Screen Page is made, stating that said operator has ceased or will cease to operate the Screen Page permanently or indefinitely, unless there is a successor operator that will continue to provide the Screen Page; or
- (ii) a public statement or publication of information by or on behalf of the operator of the Screen Page is made, stating that said operator has ceased or will cease to operate the Screen Page permanently or indefinitely, unless there is a successor operator that will continue to operate the Screen Page or
- (iii) a public statement by the regulatory supervisor of the operator of the Screen Page is made that, in its view, the Screen Page is no longer, or will no longer be, representative of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the operator of the Screen Page; or
- (iv) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to the Paying Agent, the

Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder

- (v) die Bildschirmseite ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Betreiber dauerhaft nicht mehr betrieben wird; oder
- (vi) die Methode für die Feststellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes (oder einer Teilkomponente davon) ändert sich wesentlich gegenüber der Methode, die der Betreiber der Bildschirmseite bei Verzinsungsbeginn anwendet; oder
- (vii) die Europäische Kommission oder die zuständige nationale Behörde eines Mitgliedstaats haben einen oder mehrere Ersatz-Benchmarksätze für den Ursprünglichen Benchmarksatz gemäß Artikel 23b (2) und Artikel 23c(1) der Verordnung (EU) 2016/1011 vom 8. Juni 2016 über Indizes, die bei Finanzinstrumenten und Finanzkontrakten als Referenzwert oder zur Messung der Wertentwicklung eines Investmentfonds verwendet werden, bestimmt.

"Nachfolge-Benchmarksatz" bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Neuer Benchmarksatz" bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 4(7) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"Nominierungsgremium" bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

- (i) die Zentralbank für die Währung, in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere

Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the Screen Page; or

- (v) the Screen Page is permanently no longer operated without a previous official announcement by the competent authority or the operator; or
- (vi) the methodology for the determination of the Original Benchmark Rate (or any component part thereof) is materially altered compared to the methodology as used by the operator of the Screen Page at the Interest Commencement Date; or
- (vii) the European Commission or the competent national authority of a Member State have designated one or more replacement benchmark rates for the Original Benchmark Rate pursuant to Article 23b (2) and Article 23c (1) of the Benchmarks Regulation (Regulation (EU) 2016/1011).

"Successor Benchmark Rate" means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"New Benchmark Rate" means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 4(7).

"Relevant Nominating Body" means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

- (i) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority

Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist; oder

- (ii) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (1) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (2) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (3) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (4) dem Finanzstabilitätsrat (*Financial Stability Board*) oder Teilen davon.

"**Unabhängiger Berater**" bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in den internationalen Anleihekapitalmärkten. Es kann sich dabei um die Berechnungsstelle handeln.

- (g) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 4(7) (der "**Benchmark-Stichtag**") ist der Zinsfeststellungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:
 - (i) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird, an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird bzw. ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr repräsentativ ist oder sein wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffern (i), (ii) oder (iii) der Definition des Begriffs

which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

- (ii) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (1) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (2) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (3) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (4) the Financial Stability Board or any part thereof.

"**Independent Adviser**" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international debt capital markets, in each case appointed by the Issuer, and which may be the Calculation Agent.

- (g) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 4(7) (the "**Benchmark Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:
 - (i) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (i), (ii) or (iii) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate, the date of the discontinuation of the Original Benchmark Rate or the date as from which the Original Benchmark Rate is no longer, or will no longer be, representative, as the case may be; or

"Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder

- (ii) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffer (iv) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
 - (iii) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Ziffern (v) oder (vi) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.
- (h) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 4(7) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 4 auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.
- (j) In diesem § 4(7) schließt jede Bezugnahme auf den Begriff "Ursprünglicher Benchmarksatz" gegebenenfalls auch eine Bezugnahme auf eine etwaige Teilkomponente des Ursprünglichen Benchmarksatzes ein, wenn in Bezug auf diese Teilkomponente ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist.

§ 5

Fälligkeit von Zinszahlungen; Aufschub von Zinszahlungen; Zahlung Aufgeschobener Zinszahlungen

- (1) *Fälligkeit von Zinszahlungen; wahlweiser Zinsaufschub.*
- (a) Zinsen, die während einer Zinsperiode auflaufen, werden an dem betreffenden Zinszahlungstag fällig, sofern sich die Emittentin nicht durch eine Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 innerhalb einer Frist von nicht weniger als 10

(ii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (iv) of the definition of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies; or

(iii) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (v) or (vi) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event.

(h) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, this § 4(7) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, all references in this § 4 to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate last applied.

(j) Any reference in this § 4(7) to the term "Original Benchmark Rate" shall be deemed to include a reference to any component part thereof, as applicable, if a Benchmark Event has occurred in respect of that component part.

§ 5

Due Date for interest payments; Deferral of Interest Payments; Payment of Arrears of Interest

- (1) *Due Date for interest payments; optional interest deferral.*
- (a) Interest which accrues during an Interest Period will be due and payable (*fällig*) on the relevant Interest Payment Date, unless the Issuer elects, by giving notice not less than 10 Business Days prior to the relevant Interest Payment Date to the Holders in

Geschäftstagen vor dem betreffenden Zinszahlungstag dazu entscheidet, die betreffende Zinszahlung (insgesamt, jedoch nicht teilweise) auszusetzen.

Wenn sich die Emittentin in Bezug auf einen Zinszahlungstag durch eine solche Mitteilung zur Nichtzahlung aufgelaufener Zinsen entscheidet, dann ist sie nicht verpflichtet, an dem betreffenden Zinszahlungstag Zinsen zu zahlen. Eine Nichtzahlung von Zinsen aus diesem Grunde begründet keinen Verzug der Emittentin und keine anderweitige Verletzung ihrer Verpflichtungen aufgrund der Schuldverschreibungen oder für sonstige Zwecke.

Nach Maßgabe dieses § 5(1)(a) nicht fällig gewordene Zinsen sind aufgeschobene Zinszahlungen ("**Aufgeschobene Zinszahlungen**").

(b) Aufgeschobene Zinszahlungen werden nicht verzinst.

(2) *Freiwillige Zahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen.* Die Emittentin ist berechtigt, ausstehende Aufgeschobene Zinszahlungen jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise nach Mitteilung an die Gläubiger unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 10 Geschäftstagen vor einer freiwilligen Zinszahlung zu zahlen, wobei eine solche Mitteilung (i) den Betrag an Aufgeschobenen Zinszahlungen, der gezahlt werden soll, und (ii) den für diese Zahlung festgelegten Termin enthalten muss.

(3) *Pflicht zur Zahlung von Aufgeschobenen Zinszahlungen.* Die Emittentin ist verpflichtet, Aufgeschobene Zinszahlungen insgesamt und nicht nur teilweise am frühesten der folgenden Tage zu zahlen (jeweils ein "**Pflichtnachzahlungstermin**");

(a) am zehnten Geschäftstag nach Eintreten eines Pflichtnachzahlungsereignisses; oder

accordance with § 12, to defer the relevant payment of interest (in whole but not in part).

If the Issuer elects not to pay accrued interest on an Interest Payment Date by giving such notice, then it will not have any obligation to pay such interest on such Interest Payment Date. Any such non-payment of interest will not constitute a default of the Issuer or any other breach of its obligations under the Notes or for any other purpose.

Interest not due and payable in accordance with this § 5(1)(a) will constitute arrears of interest ("**Arrears of Interest**").

(b) Arrears of Interest will not bear interest.

(2) *Optional Settlement of Arrears of Interest.* The Issuer may pay outstanding Arrears of Interest (in whole but not in part) at any time by giving notice to the Holders not less than 10 Business Days prior to such voluntary payment and specifying (i) the amount of Arrears of Interest to be paid and (ii) the date fixed for such payment.

(3) *Mandatory Payment of Arrears of Interest.* The Issuer must pay outstanding Arrears of Interest (in whole but not in part) on the earliest of the following dates (each a "**Mandatory Settlement Date**");

(a) the tenth Business Day following the occurrence of a Mandatory Payment Event; or

- (b) am Kalendertag, an dem die Schuldverschreibungen gemäß § 6(3), § 6(4), § 6(5) oder § 6(6) zurückgezahlt werden; oder
- (c) am zehnten Geschäftstag, der dem Tag folgt, an dem die betreffende Hauptversammlung die freiwillige Auflösung der Emittentin beschließt oder an dem eine Entscheidung zur Auflösung, Abwicklung oder Liquidation der Emittentin ergangen ist (in jedem Fall aber nur, wenn dies nicht für die Zwecke oder als Folge einer Sanierung oder eines Insolvenzplanverfahrens oder eines Zusammenschlusses oder einer Umstrukturierung geschieht und die Emittentin noch zahlungsfähig ist und die übernehmende Gesellschaft im Wesentlichen alle Vermögenswerte und Verpflichtungen der Emittentin übernimmt).

Ein "**Pflichtnachzahlungseignis**" liegt an jedem Kalendertag vor, an dem eines jeden der folgenden Ereignisse eintritt:

- (i) die Emittentin zahlt eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Aktie einer beliebigen Gattung der Emittentin (mit Ausnahme einer Dividende, Ausschüttung oder Zahlung soweit diese in Form von Stammaktien der Emittentin erfolgt); oder
- (ii) die Emittentin oder ein Tochterunternehmen zahlt eine Dividende, sonstige Ausschüttung oder sonstige Zahlung auf eine Nachrangige Verbindlichkeit; oder
- (iii) die Emittentin oder ein Tochterunternehmen kauft (direkt oder indirekt) Nachrangige Verbindlichkeiten oder Gleichrangige Verbindlichkeiten vor deren jeweiligem Fälligkeitstag – wie in den Bedingungen dieser Nachrangigen Verbindlichkeiten oder Gleichrangigen Verbindlichkeiten zum Zeitpunkt ihrer Begebung bzw. Übernahme bestimmt – zurück oder zahlt diese zurück oder erwirbt

- (b) the date on which the Notes are redeemed in accordance with § 6(3), § 6(4), § 6(5) or § 6(6); or
- (c) on the tenth Business Day following the date on which the relevant general meeting of shareholders resolves the voluntary winding-up of the Issuer or a decision is made for the winding-up, dissolution or liquidation of the Issuer (in each case other than for the purposes of or pursuant to the restructuring or an insolvency plan procedure (*Insolvenzplanverfahren*) or an amalgamation or reorganisation while solvent, where the continuing entity assumes substantially all of the assets and obligations of the Issuer (as applicable)).

A "**Mandatory Payment Event**" will occur on each calendar day on which any of the following events occurs:

- (i) the Issuer pays a dividend, other distribution or other payment on any share of any class of the Issuer (other than a dividend, distribution or payment as far as it is made in the form of ordinary shares of the Issuer); or
- (ii) the Issuer or any Subsidiary pays any dividend, other distribution or other payment in respect of any Junior Obligation; or
- (iii) the Issuer or a Subsidiary of the Issuer redeems, repurchases or otherwise acquires (directly or indirectly) Junior Obligations or Parity Obligations prior to the respective maturity date as stipulated under the terms and conditions of such Junior Obligations or Parity Obligations at the time of their issuance or assumption (as applicable), in each case, however, other than (x) in connection with any employee benefit plan

sie anderweitig, ausgenommen (x) in Verbindung mit einem Mitarbeiterbeteiligungsprogramm oder einer ähnlichen Maßnahme zu Gunsten von Arbeitnehmern, leitenden Angestellten oder Führungskräften, (y) als Ergebnis eines Umtauschs oder einer Wandlung einer Gattung der Nachrangigen Verbindlichkeiten in eine andere Gattung Nachrangiger Verbindlichkeiten oder eines Umtauschs oder einer Wandlung einer Gattung der Gleichrangigen Verbindlichkeiten in eine andere Gattung Gleichrangiger Verbindlichkeiten oder Nachrangiger Verbindlichkeiten oder (z) falls die Emittentin oder das betreffende Tochterunternehmen Nachrangige Verbindlichkeiten oder Gleichrangige Verbindlichkeiten als Gegenleistung für einen Verkauf von Vermögenswerten an Dritte erhält; oder

- (iv) der nächste Zinszahlungstag, bezüglich dessen die Emittentin von ihrem Wahlrecht, die Zahlung von Zinsen vorzunehmen, die an diesem Zinszahlungstag auf die Schuldverschreibungen zu zahlen sind, Gebrauch macht;

mit der Maßgabe, dass

- (x) in den vorgenannten Fällen (i), (ii) und (iii) kein Pflichtnachzahlungsereignis vorliegt, wenn (a) die Emittentin, oder das betreffende Tochterunternehmen nach Maßgabe der Bedingungen der betreffenden Nachrangigen Verbindlichkeit oder Gleichrangigen Verbindlichkeit oder kraft zwingenden Rechts zu der Zahlung, der Rückzahlung, dem Rückkauf oder dem anderweitigen Erwerb verpflichtet ist, oder (b) wenn die betreffenden Zahlungen Konzerninterne Zahlungen sind; und
- (y) im vorgenannten Fall (iii) kein Pflichtnachzahlungsereignis vorliegt, wenn die Emittentin oder das betreffende Tochterunternehmen Gleichrangige Verbindlichkeiten nach einem öffentlichen

or similar arrangements with or for the benefit of employees, officers or directors, (y) as a result of the exchange or conversion of one class of Junior Obligations for another class of Junior Obligations or the exchange or conversion of one class of Parity Obligations for another class of Parity Obligations or Junior Obligations, or (z) in the case the Issuer or the relevant Subsidiary receives Junior Obligations or Parity Obligations as consideration for a sale of assets to third parties; or

- (iv) the next Interest Payment Date in relation to which the Issuer elects to pay interest on the Notes scheduled to be paid on such Interest Payment Date;

provided that

- (x) in the cases (i), (ii) and (iii) above, no Mandatory Payment Event will occur if (a) the Issuer or the relevant Subsidiary is obliged under the terms and conditions of such Junior Obligations or Parity Obligations or by mandatory operation of law to make such payment, such redemption, such repurchase or such other acquisition, or (b) if the relevant payments are Intra-Group Payments; and
- (y) in the case (iii) above, no Mandatory Payment Event will occur if the Issuer or the relevant Subsidiary repurchases or otherwise acquires any Parity Obligations in whole or in part in a public tender offer

Rückkaufangebot oder öffentlichen Umtauschangebot ganz oder teilweise zu einem unter dem Nennwert je Gleichrangiger Verbindlichkeit liegenden Kaufpreis zurückkauft oder anderweitig erwirbt.

"**Konzerninterne Zahlungen**" sind Zahlungen, die ausschließlich von einem Tochterunternehmen an die Emittentin und/oder von einem Tochterunternehmen an ein anderes Tochterunternehmen erfolgen.

§ 6

Rückzahlung und Rückkauf

- (1) *Keine Endfälligkeit.* Die Schuldverschreibungen haben keinen Endfälligkeitstag und werden außer nach Maßgabe dieses § 6 nicht zurückgezahlt.
- (2) *Rückkauf von Schuldverschreibungen.* Die Emittentin oder Tochterunternehmen können unter Einhaltung der einschlägigen gesetzlichen Vorschriften jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis kaufen. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können entwertet, gehalten oder wieder veräußert werden.
- (3) *Rückzahlung zum Nennbetrag nach Wahl der Emittentin.* Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt, aber nicht nur teilweise) durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu jedem Optionalen Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zur Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung festgelegten Optionalen Rückzahlungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung, zuzüglich der bis zu dem festgelegten Optionalen Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 5(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

or public exchange offer at a consideration per Parity Obligation (as applicable) below its par value.

"**Intra-Group Payments**" means payments made exclusively by a Subsidiary to the Issuer and/or by one Subsidiary to another Subsidiary.

§ 6

Redemption and Repurchase

- (1) *No final maturity.* The Notes have no final maturity date and shall not be redeemed except in accordance with the provisions set out in this § 6.
- (2) *Repurchase of Notes.* The Issuer or any Subsidiary may, subject to applicable laws, at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.
- (3) *Redemption at par at the Option of the Issuer.* The Issuer may, upon giving not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12, call the Notes for redemption (in whole but not in part) with effect as of any Optional Redemption Date (as defined below). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Notes, on the Optional Redemption Date specified in the notice, at their Specified Denomination together with any interest accrued to but excluding the specified Optional Redemption Date and, for the avoidance of doubt, any Arrears of Interest payable pursuant to § 5(3).

"Optionaler Rückzahlungstag" bezeichnet

- (i) den Ersten Zinsanpassungstag; und
 - (ii) jeden auf den Ersten Zinsanpassungstag folgenden Zinszahlungstag.
- (4) *Kündigungsrecht und Rückzahlung bei einem Quellensteuerereignis, einem Rechnungslegungsereignis oder einem Steuerereignis.*

Bei Eintritt eines Quellensteuerereignisses, eines Rechnungslegungsereignisses oder eines Steuerereignisses ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht teilweise) durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen zur Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung festgelegten Rückzahlungstermin wie folgt zurückzuzahlen:

- (a) wenn die Kündigung aufgrund eines Quellensteuerereignisses erfolgt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung festgelegten Rückzahlungstermin zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zu dem festgelegten Rückzahlungstermin (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 5(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen zurückzuzahlen; oder
- (b) wenn die Kündigung aufgrund eines Rechnungslegungsereignisses oder eines Steuerereignisses erfolgt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung festgelegten Rückzahlungstermin (i) zu einem Betrag je Schuldverschreibung in Höhe von 101 % ihrer Festgelegten Stückelung sofern die Rückzahlung vor dem Ersten Zinsanpassungstag erfolgt, bzw. (ii) zu einem Betrag je Schuldverschreibung in Höhe ihrer Festgelegten Stückelung, sofern die Rückzahlung an oder nach dem Ersten Zinsanpassungstag erfolgt, jeweils

"Optional Redemption Date" means

- (i) the First Reset Date; and
 - (ii) each Interest Payment Date following the First Reset Date.
- (4) *Issuer Call Right and Redemption due to a Gross-up Event, an Accounting Event or a Tax Event.*

If a Gross-up Event, an Accounting Event or a Tax Event shall have occurred, the Issuer may, upon giving of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12, call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Notes on the redemption date specified in the notice as follows:

- (a) if the Notes are called by the Issuer upon the occurrence of a Gross-up Event, the Issuer shall redeem the Notes, on the redemption date specified in the notice, at their Specified Denomination together with any interest accrued to but excluding the specified redemption date and, for the avoidance of doubt, any Arrears of Interest payable pursuant to § 5(3); or
- (b) if the Notes are called upon the occurrence of an Accounting Event or a Tax Event, the Issuer shall redeem the Notes, on the redemption date specified in the notice, at (i) at an amount per Note equal to 101 % of their Specified Denomination if such redemption occurs prior to the First Reset Date, or (ii) at an amount per Note equal to their Specified Denomination if such redemption occurs on or after the First Reset Date, in each case together with any interest accrued to but excluding the specified redemption date and, for the

zuzüglich der bis zu dem festgelegten Rückzahlungstermin (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 5(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

Die Mitteilung der Kündigung muss diejenigen Tatsachen enthalten, auf welche die Emittentin ihr Kündigungsrecht stützt, und den für die Rückzahlung bestimmten Rückzahlungstermin angeben.

Ein "**Quellensteuerereignis**" liegt vor, falls die Emittentin der Zahlstelle die Kopie eines am oder nach dem Begebungstag dieser Schuldverschreibungen erstellten Gutachten einer anerkannten Anwaltskanzlei oder eines anerkannten unabhängigen Steuerberaters vorlegt, aus dem hervorgeht, dass die Emittentin verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge als Folge einer Änderung oder Ergänzung von Gesetzen oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Steuerbehörde, eine Aufsichtsbehörde oder eine sonstige Behörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Mitteilung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) zu zahlen, allerdings nur soweit die betreffende Änderung, Ergänzung oder Durchführung an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam wird und die Emittentin die Zahlungsverpflichtung nicht durch das Ergreifen von Maßnahmen vermeiden kann, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält.

Ein "**Rechnungslegungsereignis**" liegt vor, wenn die Emittentin der Zahlstelle eine Kopie eines am oder nach dem Begebungstag dieser Schuldverschreibungen erstellten Gutachtens einer anerkannte Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, die im Auftrag der Emittentin handelt, übermittelt, wonach aufgrund einer Änderung der Rechnungslegungsgrundsätze

avoidance of doubt, any Arrears of Interest payable pursuant to § 5(3).

The notice shall also set forth the underlying facts of the Issuer's right to redemption and specify the redemption date fixed for redemption.

A "**Gross-up Event**" shall have occurred if the Issuer provides the Paying Agent with the copy of an opinion of a recognised law firm or a recognised independent tax counsel dated on or after the issue date of these Notes stating that the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority of or in the Federal Republic of Germany, or as a result of any amendment to, or any change in, any official interpretation or application of any such laws of regulations by any legislative body, court, or taxing authority, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), provided that the relevant amendment, change or execution becomes effective on or after the issue date of the Notes and provided further that the payment obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate.

An "**Accounting Event**" shall have occurred if the Issuer delivers to the Paying Agent the copy of an opinion, dated on or after the issue date of the Notes, of a recognised accountancy firm, acting upon instructions of the Issuer, stating that as a result of a change in accounting principles (or the application thereof) since the issue date of the Notes the funds raised through the issuance of

(oder deren Anwendung) seit dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen die durch die Ausgabe der Schuldverschreibungen beschafften Gelder nicht oder nicht mehr als "Eigenkapital" gemäß IFRS bzw. anderen Rechnungslegungsstandards, die die Emittentin für die Erstellung ihres konsolidierten Jahresabschlusses anstelle der IFRS anwenden kann, ausgewiesen werden dürfen.

Ein "**Steuerereignis**" liegt vor, wenn

- (i) die Emittentin der Zahlstelle die Kopie eines am oder nach dem Begebungstag dieser Schuldverschreibungen erstellten Gutachtens eines von der Emittentin beauftragten anerkannten unabhängigen Steuerberaters oder einer anerkannten Anwaltskanzlei übergibt, aus dem hervorgeht, dass an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen als Folge
 - (A) einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze (oder von aufgrund dieser Gesetze erlassenen Bestimmungen oder Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer jeweiligen Gebietskörperschaften oder Steuerbehörden, die an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen erlassen, verkündet oder anderweitig wirksam wird,
 - (B) einer Änderung oder Ergänzung der bindenden offiziellen Auslegung solcher Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Mitteilung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen), die an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen erlassen, verkündet oder anderweitig wirksam wird, oder

the Notes may not or may no longer be recorded as "equity" pursuant to IFRS or any other accounting standards that may replace IFRS for the purposes of the annual consolidated financial statements of the Issuer.

A "**Tax Event**" shall have occurred if

- (i) the Issuer delivers to the Paying Agent a copy of an opinion of a recognised independent tax counsel or a recognised law firm acting for the Issuer, dating on or after the issue date of the Notes and , stating that on or after the issue date of the Notes, as a result of
 - (A) any amendment to, or change in, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any taxing authority of any or in any of the foregoing which is enacted, promulgated, issued or becomes effective otherwise on or after the issue date of the Notes;
 - (B) any amendment to, or change in, an official and binding interpretation of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination) which is enacted, promulgated, issued or becomes effective otherwise on or after the issue date of the Notes; or

(C) einer allgemein anwendbaren offiziellen Auslegung oder Verkündung, die an oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen erlassen oder verkündet wird und nach der die Rechtslage im Hinblick auf diese Gesetze oder Vorschriften von der früheren allgemein anerkannten Rechtslage abweicht,

Zinsen oder Gebühren, die von der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu leisten sind, von der Emittentin nicht mehr für die Zwecke der Körperschaftssteuer voll abzugsfähig sind, bzw. innerhalb von 90 Tagen nach dem Datum dieses Gutachtens nicht mehr voll abzugsfähig sein werden; und

(ii) die Emittentin dieses Risiko nicht durch das Ergreifen zumutbarer Maßnahmen vermeiden kann.

(5) *Kündigungsrecht der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag.* Falls die Emittentin und/oder ein Tochterunternehmen allein oder gemeinsam Schuldverschreibungen (einschließlich Schuldverschreibungen, die nach § 11 zusätzlich begeben worden sind) im Volumen von 85 % oder mehr des ursprünglich begebenen Gesamtnennbetrages der Schuldverschreibungen erworben hat, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht teilweise) durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen zur Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, die Schuldverschreibungen an dem in der Mitteilung festgelegten Rückzahlungstermin zu einem Betrag je Schuldverschreibung in Höhe ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zu dem festgelegten Rückzahlungstermin (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen sowie, zur Klarstellung, sämtlicher gemäß § 5(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen, zurückzuzahlen.

(C) any generally applicable official interpretation or pronouncement that provides for a position with respect to such laws or regulations that differs from the previous generally accepted position which is issued or announced on or after the issue date of the Notes;

interest or fee payments by the Issuer on the Notes are no longer, or within 90 days of the date of that opinion will no longer be, fully deductible by the Issuer for corporate income tax purposes; and

(ii) such risk cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures available to it.

(5) *Issuer Call Right in the case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount.* In the event that the Issuer and/or any Subsidiary has, severally or jointly, purchased Notes (including notes additionally issued in accordance with § 11) equal to or in excess of 85 % of the Aggregate Principal Amount of the Notes initially issued, the Issuer may, upon giving of not less than 30 and not more than 60 days' notice to the Holders in accordance with § 12, call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time. If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem the Notes on the redemption date specified in the notice at an amount per Note equal to their Specified Denomination together with any interest accrued to but excluding the specified redemption date and, for the avoidance of doubt, any Arrears of Interest payable pursuant to § 5(3).

(6) *Kündigungsrecht und Rückzahlung bei einem Kontrollwechselereignis.* Bei Eintritt eines Kontrollwechselereignisses (i) hat die Emittentin unverzüglich den Kontrollwechsel-Stichtag zu bestimmen und das Kontrollwechselereignis und den Kontrollwechsel-Stichtag gemäß § 12 mitzuteilen (die "**Kontrollwechselmitteilung**") und (ii) ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht teilweise) mit Wirkung zum Kontrollwechsel-Stichtag durch Mitteilung an die Gläubiger gemäß § 12 unter Einhaltung einer Frist von nicht mehr als 30 Tagen nach Mitteilung der Kontrollwechselmitteilung zu kündigen. Im Falle einer solchen Kündigung hat die Emittentin die Schuldverschreibungen am Kontrollwechsel-Stichtag zu einem Betrag je Schuldverschreibung in Höhe ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zum Kontrollwechsel-Stichtag (ausschließlich) in Bezug auf die Schuldverschreibung aufgelaufenen, aber noch nicht bezahlten Zinsen sowie sämtlicher gemäß § 5(3) fälligen Aufgeschobenen Zinszahlungen zurückzuzahlen.

Ein "**Kontrollwechselereignis**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen ein Kontrollwechsel eintritt.

"**Kontrollwechsel-Stichtag**" bezeichnet den von der Emittentin in der Kontrollwechselmitteilung festgelegten Tag, der:

- (i) ein Geschäftstag sein muss; und
- (ii) nicht weniger als 45 und nicht mehr als 60 Tage nach Mitteilung der Kontrollwechselmitteilung liegen darf.

"**Person**" bezeichnet jede der folgenden Personen: natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigung, Aktiengesellschaften, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Gesellschaften mit beschränkter Haftung, staatliche Stellen (oder Behörden oder Gebietskörperschaften) oder sonstige Rechtsträger.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person (oder eine Gruppe von gemeinsam handelnden Personen), oder eine oder mehrere

(6) *Issuer Call Right and Redemption due to a Change of Control Event.* If a Change of Control Event shall have occurred, (i) the Issuer will specify the Change of Control Effective Date and give notice in accordance with § 12 of the occurrence of the Change of Control Event and the Change of Control Effective Date without undue delay (the "**Change of Control Notice**"), and (ii) the Issuer may call the Notes for redemption (in whole but not in part) at any time with effect as of the Change of Control Effective Date upon giving of not more than 30 days' notice after publication of the Change of Control Notice to the Holders in accordance with § 12. In the case such call notice is given, the Issuer shall redeem the Notes on the Change of Control Effective Date at an amount per Note equal to its Specified Denomination, plus any interest accrued on the Note to but excluding the Change of Control Effective Date but yet unpaid and any Arrears of Interest payable pursuant to § 5(3) on the Change of Control Effective Date.

A "**Change of Control Event**" shall be deemed to have occurred every time in the event that, after the issue date of the Notes, a Change of Control occurs.

"**Change of Control Effective Date**" means the date specified by the Issuer in the Change of Control Notice, which:

- (i) must be a Business Day; and
- (ii) must fall not less than 45 and not more than 60 days after publication of the Change of Control Notice.

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

A "**Change of Control**" shall be deemed to occur if any person (or a group of persons acting in concert), or any third person or persons acting on

Personen, die im Auftrag einer solchen Person oder solcher Personen handeln, mittelbar oder unmittelbar nach dem Begebungstag dieser Schuldverschreibungen eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die mehr als 30 % der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübenden Stimmrechte entfallen, erwirbt oder ihr bzw. ihnen mehr als 30% der bei Hauptversammlungen der Emittentin ausübenden Stimmrechte nach § 34 WpHG zuzurechnen sind.

§ 7 Zahlungen

- (1) *Allgemein.* Alle Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in Euro an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder zu dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.
- (2) *Erfüllung.* Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an das Clearingsystem oder zu dessen Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.
- (3) *Zahltag/Berechnungstag.* Fällt der Fälligkeitstag für eine Zahlung von Kapital und/oder Zinsen in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann haben die Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Tag, der ein Geschäftstag ist, und sind nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Fällt ein Tag, an dem eine Berechnung oder Bestimmung nach diesen Schuldverschreibungsbedingungen vorzunehmen ist, auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann ist der maßgebliche Tage für eine solche Berechnung oder Bestimmung der nächste Tag, der ein Geschäftstag ist.
- (4) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Betrag, zu dem die Schuldverschreibungen gemäß § 6 zurückzuzahlen sind, jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die

behalf of such person(s) directly or indirectly at any time after the issue date of the Notes acquires such number of shares in the capital of the Issuer granting more than 30 % of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer or more than 30% of the voting rights exercisable at general meetings of the Issuer are attributed to such person(s) pursuant to § 34 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz – WpHG*) .

§ 7 Payments

- (1) *General.* All payments in respect of the Notes shall be made in Euro to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (2) *Discharge.* Payments on the Notes to the Clearing System or its order discharge the Issuer in the amount of such payment from its obligations under the Notes.
- (3) *Payment Day/Determination Date.* If the due date for payment of any principal and/or interest in respect of any Note is not a Business Day then the Holders shall not be entitled to payment until the next day which is a Business Day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. If the due date for a determination or calculation to be made according to these Terms and Conditions is not a Business Day then the relevant day for such determination or calculation shall be the next day which is a Business Day.
- (4) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, the following amounts: the amount at which the Notes are redeemed pursuant to § 6, any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.

Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß §§ 4 und 5 zahlbaren Zinsen und sämtliche gemäß § 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

§ 8 Steuern

(1) *Zusätzliche Beträge.* Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, dieser Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Falls die Emittentin gesetzlich zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt;
- (b) wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik

References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Interests which may be payable under § 4 and § 5 and any Additional Amounts which may be payable under § 8.

§ 8 Taxation

(1) *Additional Amounts.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required to be made by law. If the Issuer is required by law to make such withholding or deduction, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts of principal and interest 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) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it;
- (b) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are

Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind;

- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind;
- (d) wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Mitteilung gemäß § 12 wirksam wird;
- (e) durch die Erfüllung von gesetzlichen Anforderungen oder durch die Vorlage einer Nichtansässigkeitserklärung oder durch die sonstige Geltendmachung eines Anspruchs auf Befreiung gegenüber der betreffenden Steuerbehörde vermeidbar sind oder gewesen wären;
- (f) abgezogen oder einbehalten werden, weil der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen nicht selbst rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen ist und der Abzug oder Einbehalt bei Zahlungen an den wirtschaftlichen Eigentümer nicht erfolgt wäre oder eine Zahlung Zusätzlicher Beträge bei einer Zahlung an den wirtschaftlichen Eigentümer nach Maßgabe der vorstehenden Regelungen hätte vermieden werden können, wenn dieser zugleich rechtlicher Eigentümer (Gläubiger) der Schuldverschreibungen gewesen wäre;

secured in, the Federal Republic of Germany;

- (c) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union directive or regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty or understanding;
- (d) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment of principal or interest becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 12, whichever occurs later;
- (e) are avoidable or would have been avoidable through compliance with statutory requirements or through the submission of a declaration of non-residence or by otherwise enforcing a claim for exemption at the relevant tax authority;
- (f) are deducted or withheld because the beneficial owner of the Notes is not itself their legal owner (Holder) and no deduction or withholding would have been made from payments to the beneficial owner, or payment of any Additional Amounts could have been avoided by making payment to the beneficial owner in accordance with the above provisions if such beneficial owner had also been the legal owner (Holder) of the Notes;

- (g) gemäß dem Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (Steueroasen-Abwehrgesetz – StAbwG) in seiner jeweils gültigen Fassung erhoben werden; oder
- (h) aufgrund der Vorschriften in Bezug auf Abschnitte 1471-1474 des US Bundessteuergesetzes von 1986 ("**Internal Revenue Code**"), einer in Abschnitt 1471(b) des Internal Revenue Code beschriebenen Vereinbarung oder anderweitig aufgrund eines Gesetzes zur Umsetzung zwischenstaatlicher Vertragswerke in Bezug auf diese abgezogen oder einbehalten werden.
- (2) *Andere Steuerrechtsordnung.* Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sollen die Bezugnahmen in diesem § 8 und in § 6 auf die Rechtsordnung der Emittentin bzw. die Bundesrepublik Deutschland als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

§ 9

Vorlegungsfrist

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

§ 10

Zahlstelle und Berechnungsstelle

- (1) *Zahlstelle.* Die Zahlstelle (die "**Zahlstelle**") ist:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Corporate Finance / Debt Capital Markets
Ferdinandstraße 75

§ 9

Term of Presentation

The presentation period of the Notes provided in § 801 paragraph 1 sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*) is reduced to ten years. 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

Paying Agent and Calculation Agent

- (1) *Paying Agent.* Paying agent (the "**Paying Agent**") shall be:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Corporate Finance / Debt Capital Markets
Ferdinandstraße 75

20095 Hamburg
E-Mail: dmm@mmwarburg.com

- (2) *Berechnungsstelle.* Die Berechnungsstelle (die "**Berechnungsstelle**") ist:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Corporate Finance / Debt Capital Markets
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg
E-Mail: dmm@mmwarburg.com

- (3) *Ersetzung von Zahlstelle und Berechnungsstelle.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, die Zahlstelle und/oder die Berechnungsstelle jederzeit durch eine andere Zahlstelle oder Berechnungsstelle zu ersetzen. Änderungen in Bezug auf die Zahlstelle oder die Berechnungsstelle oder ihre jeweils angegebenen Geschäftsstellen werden unverzüglich den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

- (4) *Erfüllungshelfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keine Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern; es wird kein Vertrags-, Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

- (5) *Berechnungen der Berechnungsstelle.* Sämtliche Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die nach diesen Anleihebedingungen zu erstellen sind oder von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht vorsätzliches Fehlverhalten oder ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Gläubiger und die Zahlstelle bindend.

- (6) *Unabhängiger Berater.* Wenn die Emittentin gemäß § 4(7) einen Unabhängigen Berater bestellt, dann sind § 10(4) und (5) auf den Unabhängigen Berater entsprechend anzuwenden.

20095 Hamburg
E-Mail: dmm@mmwarburg.com

- (2) *Calculation Agent.* Calculation agent (the "**Calculation Agent**") shall be:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Corporate Finance / Debt Capital Markets
Ferdinandstraße 75
20095 Hamburg
E-Mail: dmm@mmwarburg.com

- (3) *Replacement of Paying Agent and Calculation Agent.* The Issuer reserves the right at any time to replace the Paying Agent and/or the Calculation Agent by another Paying Agent or Calculation Agent. Notice of any change in the Paying Agent or Calculation Agent or in the specified office of the Paying Agent or the Calculation Agent will be given without undue delay to the Holders in accordance with § 12.

- (4) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of contract, agency or trust for or with any of the Holders.

- (5) *Calculations made by the Calculation Agent.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions to be made according to these Terms and Conditions or given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of these Terms and Conditions by the Calculation Agent shall (in the absence of wilful misconduct or manifest error) be binding upon the Issuer, the Holders and the Paying Agent.

- (6) *Independent Adviser.* If the Issuer appoints an Independent Adviser in accordance with § 4(7), § 10(4) and (5) shall apply *mutatis mutandis* to the Independent Adviser.

§ 11

Begebung weiterer Schuldverschreibungen

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

§ 12

Mitteilungen

Die Schuldverschreibungen betreffende Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht.

§ 13

Ersetzung

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, ohne Zustimmung der Gläubiger ein Tochterunternehmen der Emittentin als neue Anleiheschuldnerin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Anleiheschuldnerin**"), sofern
- (a) die Neue Anleiheschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Neue Anleiheschuldnerin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen und Zustimmungen erhalten hat;
 - (c) die Neue Anleiheschuldnerin berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge in der Festgelegten Währung zu zahlen, 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 Neue Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder

§ 11

Further Issues

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

§ 12

Notices

All notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette (*Bundesanzeiger*).

§ 13

Substitution

- (1) *Substitution.* The Issuer may at any time, without the consent of the Holders, substitute for the Issuer any Subsidiary of the Issuer as new debtor (the "**New Debtor**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes, with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:
- (a) the New Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the New Debtor has obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
 - (c) the New Debtor may transfer to the Paying Agent in the Specified Currency and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Debtor has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations

Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;

- (d) die Neue Anleiheschuldnerin sich verpflichtet hat, die Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlicher Gebühren freizustellen, die den Gläubigern bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (e) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt auf nachrangiger Basis gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Neuen Anleiheschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die die Gläubiger wirtschaftlich in eine Position versetzt, die zumindest der Position entspricht, die Gläubiger ohne Ersetzung innegehabt hätten;
- (f) jede Wertpapierbörse, an der die Schuldverschreibungen zugelassen sind, bestätigt hat, dass nach der vorgesehenen Ersetzung durch die Neue Anleiheschuldnerin diese Schuldverschreibungen weiterhin an dieser Wertpapierbörse zugelassen sind;
- (g) aufgrund der Ersetzung kein Ereignis eintreten würde, welches die Neue Anleiheschuldnerin dazu berechtigen würde, die Schuldverschreibungen gemäß § 6(4) zu kündigen und zurückzuzahlen; und
- (h) der Zahlstelle jeweils ein Rechtsgutachten bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (e) erfüllt wurden.

(2) *Bezugnahmen.* Im Fall einer Schuldnerersetzung nach Maßgabe von § 13(1) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Anleiheschuldnerin und jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als eine solche auf den Staat, in

arising from or in connection with the Notes;

- (d) the New Debtor has agreed to indemnify the Holders against such taxes, duties or governmental charges as may be imposed on the Holders in connection with the substitution;
- (e) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees such obligations of the New Debtor under the Notes on a subordinated basis and otherwise on terms which ensure that each Holder will be put in an economic position that is at least as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place;
- (f) each stock exchange on which the Notes are listed shall have confirmed that, following the proposed substitution of the New Debtor, such Notes will continue to be listed on such stock exchange;
- (g) no event would occur as a result of the substitution that would give rise to the right of the New Debtor to call the Notes for redemption pursuant to § 6(4); and
- (h) there shall have been delivered to the Paying Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (e) above have been satisfied.

(2) *References.* In the event of a substitution pursuant to § 13(1), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Debtor and any reference to the Federal Republic of Germany shall be a reference to the New Debtor's country of domicile for tax purposes.

welchem die Neue Anleiheschuldnerin steuerlich ansässig ist.

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die BayWa AG zu erfolgen hat, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Anleiheschuldnerin und gleichzeitig auch auf die BayWa AG, im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 13(1)(e), zu erfolgen hat.

- (3) *Mitteilung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 12 mitzuteilen. Mit der Mitteilung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin (und im Falle einer wiederholten Anwendung dieses § 13 jede frühere Neue Anleiheschuldnerin) von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen frei. Im Falle einer solchen Ersetzung werden die Wertpapierbörsen informiert, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind.

§ 14

Änderung der Anleihebedingungen durch Beschluss der Anleihegläubiger; Gemeinsamer Vertreter

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung ändern. Die Gläubiger 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 Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to BayWa AG, or that the reference shall be to the New Debtor and BayWa AG, in relation to BayWa AG's obligations under the guarantee pursuant to § 13(1)(e), at the same time.

- (3) *Notice and Effectiveness of Substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by publication in accordance with § 12. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and, in the event of a repeated application of this § 13, any previous New Debtor shall be discharged from any and all obligations under or in connection with the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified.

§ 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 Holders pursuant to § 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*), as amended (the "**SchVG**"). In particular, the Holders 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 Holders as stated under § 14(2) below. A duly passed majority resolution will be binding equally upon all Holders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting

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 Gläubiger 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 Gläubiger 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 Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(3) 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 Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung ohne Versammlung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 15(3) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich)

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 Holders can pass resolutions in a 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 Holders' 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, Holders must provide evidence of their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 15(3) 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, Holders 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 § 15(3) 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

bis zum letzten Tag des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (4) *Zweite Versammlung.* Wird für die Gläubigerversammlung gemäß § 14(3)(a) 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 § 18 Absatz 4 S. 2 und § 15 Absatz 3 Satz 3 SchVG einberufen. Die Teilnahme an der zweiten Versammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gelten die Bestimmungen des § 14(3)(a) entsprechend.
- (5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger 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 Gläubiger 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(1) und (2) zuzustimmen.
- (6) *Veröffentlichung.* Mitteilungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.
- (7) *Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Änderung der Anleihebedingungen anwendbaren Bestimmungen gelten entsprechend für die Bestimmungen einer etwaigen Garantie gemäß § 13(1)(e).

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 with § 14(3)(a) or the vote without a meeting in accordance with § 14(3)(b), in case of a meeting the chair (*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 § 18 paragraph 4 sentence 2 and § 15 paragraph 3 sentence 3 SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The provisions set out in § 14(3)(a) will apply *mutatis mutandis* to Holders' registration for a second meeting.
- (5) *Holders' Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a noteholders' representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 14(1) and (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) *Guarantee.* The provisions set out above applicable to the amendment of the Terms and Conditions will apply *mutatis mutandis* to any guarantee granted pursuant to § 13(1)(e).

§ 15

Anwendbares Recht und Gerichtsstand

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.
- (2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") das Landgericht Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland nicht-ausschließlich zuständig.
- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen:
 - (a) indem er eine Bescheinigung der Depotbank beibringt, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (i) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (iii) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (i) und (ii) bezeichneten Informationen enthält; und
 - (b) indem er eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vorlegt, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearingsystems oder des Verwahrers des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass

§ 15

Governing Law and Place of Jurisdiction

- (1) *Applicable Law.* The Notes, with regard to both form and content, as well as all rights and obligations of the Holders and the Issuer shall in all respects be governed by the laws of the Federal Republic of Germany.
- (2) *Place of Jurisdiction.* Subject to any exclusive court of venue for specific legal proceedings in connection with the SchVG, the regional court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Notes.
- (3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any Proceedings against the Issuer, or to which the Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in its own name its rights arising under these Notes on the following basis:
 - (a) by submitting a certificate issued by its Depository Bank with which he maintains a securities account, which (i) states the full name and address of the Holder, (ii) specifies the aggregate principal amount of the Notes credited on the date of such certificate to such Holder's securities account and (iii) confirms that the Depository Bank has given a written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (i) and (ii); and
 - (b) by presenting a copy of the relevant Global Note certified by a duly authorized officer of the Clearing System or the depositary as being a true copy without any requirement to submit originals of the relevant Global Note.

eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre.

Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land der Rechtsstreitigkeit prozessual zulässig ist.

§ 16 Sprache

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

For the purposes of the foregoing, "**Depositary Bank**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities deposit business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes, and includes the Clearing System. Without prejudice to the foregoing, any Holder may also protect and enforce its rights arising under these Notes in any other way, which is admitted in the country of the Proceedings.

§ 16 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 language translation is provided for information only.