

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN

(die *Anleihebedingungen*)

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (die **Schuldverschreibungen**) der LEG Immobilien AG (die **Emittentin**) wird am 23. Januar 2017 (der **Begebungstag**) im Gesamtnennbetrag von € 500.000.000 (in Worten: fünfhundert Millionen Euro) in einer Stückelung von € 100.000 (die **Festgelegte Stückelung**) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) Vorläufige Globalurkunde – Austausch gegen Dauerglobalurkunde.
 - (a) Die Schuldverschreibungen werden anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die **Vorläufige Globalurkunde**) ohne Zinsscheine verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in der Festgelegten Stückelung, die durch eine Dauerglobalurkunde (die **Dauerglobalurkunde**) und, zusammen mit der Vorläufigen Globalurkunde, die **Globalurkunden**) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Jegliche Zinszahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen sind durch die jeweilige Globalurkunde verbrieft. Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde werden jeweils von oder im Namen der Emittentin unterschrieben und sind jeweils von der Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zins-

TERMS AND CONDITIONS

(the *Terms and Conditions*)

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Currency; Denomination.* This issue of notes (the *Notes*) of LEG Immobilien AG (the **Issuer**), is being issued in the aggregate principal amount of €500,000,000 (in words: five hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the **Specified Denomination**) on January 23, 2017 (the **Issue Date**).
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) Temporary Global Note – Exchange for Permanent Global Note.
 - (a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the **Temporary Global Note**) without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in the Specified Denomination represented by a permanent global note (the **Permanent Global Note**) and, together with the Temporary Global Note, the **Global Notes**) without coupons. Any claim for interest payments under the Notes shall be represented by the relevant Global Note. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by or on behalf of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Paying Agent. Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.

scheine werden nicht ausgegeben.

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note (NGN) ausgegeben und von einem von den ICSDs bestellten *common safekeeper* (der **Common Safekeeper**) im Namen der ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note (NGN) form and are kept in custody on behalf of the ICSDs by a common safekeeper (the **Common Safekeeper**) appointed by the ICSDs.

- (b) Die Vorläufige Globalurkunde wird gegen die Dauerglobalurkunde nach Ablauf von mindestens 40 Tagen nach dem Begebungstag ausgetauscht. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der Schuldverschreibungen keine U.S.-Person(en) ist bzw. sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Solange die Schuldverschreibungen durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, werden Zinszahlungen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen vorgenommen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Begebungstag eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, die Vorläufige Globalurkunde gemäß diesem Absatz (b) auszutauschen. Schuldverschreibungen, die im Austausch für die Vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in Absatz (7) definiert) geliefert werden.
- (b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note not earlier than 40 days after the Issue Date. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes is or are, as applicable, not (a) U.S. person(s) (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the Issue Date will be treated as a request to exchange the Temporary Global Note pursuant to this paragraph (b). Any Notes delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in paragraph (7)).
- (4) *Register der ICSDs.* Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind maß-
- (4) *Records of the ICSDs.* The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of

geblicher Nachweis des Gesamtnennbetrags der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Gesamtnennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgeblicher Nachweis des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.

Bei jeder Rück- oder Zinszahlung auf die durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. beim Kauf und der Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten der Rückzahlung, der Zinszahlung oder des Kaufs und der Entwertung bezüglich der Globalurkunde entsprechend in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Sofern nur ein Teil der Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ausgetauscht wird, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.

(5) *Clearingsystem*. Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. *Clearingsystem* bezeichnet Clearstream Banking, société anonyme, Luxemburg (*CBL*) und Euroclear Bank SA/NV, Brüssel (*Euroclear*) (CBL und Euroclear jeweils ein *ICSD* und zusammen die *ICSDs*) sowie jeder Funktionsnachfolger.

the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the aggregate principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

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

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

(5) *Clearing System*. Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. *Clearing System* means the following: Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg (*CBL*) and Euroclear Bank SA/NV, Brussels (*Euroclear*) (CBL and Euroclear each an *ICSD* and together the *ICSDs*) and any successor in such capacity.

- (6) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* **Gläubiger** bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen.
- (6) *Holder of Notes.* **Holder** means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.
- (7) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet **Vereinigte Staaten** die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).
- (7) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, **United States** means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 2 STATUS

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG

- (1) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherungsrechte bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch das

§ 2 STATUS

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

§ 3 NEGATIVE PLEDGE

- (1) *Negative Pledge.* The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Material Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest *in rem* over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitized Capital Market Indebtedness unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.

betreffende Sicherungsrecht gleichrangig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.

- (2) *Beschränkung.* Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die (i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft der Emittentin, die erst nach dem Begebungstag zu einer Tochtergesellschaft der Emittentin wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde, (ii) nach anwendbarem Recht zwingend vorgeschrieben ist, (iii) Voraussetzung für die Gewährung staatlicher Genehmigungen ist, (iv) bereits am Begebungstag bestand, (v) durch eine Tochtergesellschaft zur Sicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Ansprüchen dieser Tochtergesellschaft gegen die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften aufgrund der Weiterleitung von Erlösen aus der Emission von Wertpapieren gewährt wurde, soweit diese Sicherheit zur Sicherung von Verpflichtungen dieser Tochtergesellschaft aus diesen Wertpapieren dient, (vi) eine im Zeitpunkt einer Akquisition bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin wird, (vii) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (vi) darstellt oder (viii) nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (vii) fällt und Kapitalmarktverbindlichkeiten besichert, deren Kapitalbetrag (zusammen mit dem Kapitalbetrag anderer Kapitalmarktverbindlichkeiten, für die dingliche Sicherheiten (begeben durch die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (vii) fallen) € 200.000.000 (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der
- (2) *Limitation.* The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which (i) was granted over assets of a subsidiary of the Issuer that becomes a Subsidiary only after the Issue Date provided that the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary, (ii) is mandatory according to applicable laws, (iii) is required as a prerequisite for governmental approvals, (iv) existed on the Issue Date, (v) is granted by a Subsidiary over any existing or future claims of this Subsidiary against the Issuer or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, *provided that* such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities, (vi) secures Capital Market Indebtedness existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer as a consequence of such acquisition, (vii) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (vi), or (viii) does not fall within the scope of application of (i) through (vii) above and which secures Capital Market Indebtedness with a principal amount (when aggregated with the principal amount of other Capital Market Indebtedness which has the benefit of security (issued by the Issuer or any Material Subsidiary) other than any falling within the scope of application of (i) through (vii) above) not exceeding €200,000,000 (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this Security).

Bestellung dieser Sicherheit) nicht überschreitet.

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

- (3) *Bestellung Zusätzlicher Sicherheiten.* Entsteht für die Emittentin eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine Wesentliche Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass sie ein Sicherungsrecht an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders bestellt (bzw. dadurch, dass sie die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung eines solchen Sicherungsrechts veranlasst), und zwar in einer Weise, dass der Sicherheitentreuhänder diesen Sicherungsgegenstand dinglich oder, falls rechtlich nicht möglich, aufgrund schuldrechtlicher Vereinbarung gleichrangig zugunsten der Gläubiger der Schuldverschreibungen und der Gläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieses Sicherungsrechts an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4

VERZINSUNG

- (1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar vom 23. Januar 2017 (der **Verzinsungsbeginn**) (einschließlich) mit 1,250 % p.a. bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 23. Januar zahlbar (jeweils ein **Zinszahlungstag**). Die erste Zinszahlung erfolgt am 23. Januar 2018.

Any security which is to be provided pursuant to this paragraph (2) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

- (3) *Provision of Additional Security.* Whenever the Issuer becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant Material Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Holders and the holders of the Capital Market Indebtedness secured by the security interest that gave rise to the creation of such security interest in such collateral, such equal rank to be created *in rem* or, if impossible to create *in rem*, contractually.

§ 4

INTEREST

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 1.250 per cent. per annum from (and including) January 23, 2017 (the **Interest Commencement Date**) to (but excluding) the Maturity Date. Interest shall be payable annually in arrear on January 23 (each such date, an **Interest Payment Date**). The first payment of interest shall be made on January 23, 2018.

- (2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins¹ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.
- (2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law². Claims for further damages in case of late payment are not excluded.
- (3) *Berechnung der Zinsen.* Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), wird der Zins auf Grundlage der tatsächlichen Anzahl der in dem betreffenden Zeitraum abgelaufenen Kalendertage (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums) geteilt durch die tatsächliche Anzahl der Kalendertage der Zinsperiode (einschließlich des ersten, aber ausschließlich des letzten Tages dieses Zeitraums), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.
- (3) *Calculation of Interest.* Where interest is to be calculated in respect of a period which is shorter than an Interest Period (as defined in this paragraph (3)), the interest will be calculated on the basis of the actual number of calendar days elapsed in the relevant period, from (and including) the first date in the relevant period to (but excluding) the last date of the relevant period, divided by the actual number of calendar days in the Interest Period in which the relevant period falls (including the first such day of the relevant Interest Period, but excluding the last day of the relevant Interest Period).

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

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

§ 5 ZAHLUNGEN

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Zahlung von Kapital und Zinsen.* Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen
- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit

¹ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutschen Bundesbank jeweils veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Abs. 1, 247 Abs. 1 BGB.

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the base rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing-systems.

to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.

- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ein Tag, der kein Geschäftstag ist, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet **Geschäftstag** einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Frankfurt am Main und in London für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.
- (4) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Holder shall not be entitled to payment until the next such day in the relevant place and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay. For these purposes, **Business Day** means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Frankfurt am Main and London and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) are operational to effect payments.
- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: Rückzahlungsbetrag, Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put), gegebenenfalls gemäß § 8 zahlbare Zusätzliche Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge. Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, sämtliche gegebenenfalls gemäß
- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, the Call Redemption Amount, the Put Redemption Amount, Additional Amounts which may be payable under § 8 and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. References in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 8.

§ 8 zahlbaren Zusätzlichen Beträge ein.

- (6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapital- oder Zinsbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.
- (6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 6 RÜCKZAHLUNG

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 23. Januar 2024 (dem **Fälligkeitstag**) zurückgezahlt. Der **Rückzahlungsbetrag** einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.
- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen vorzeitig zurückgezahlt werden, falls die Emittentin als Folge einer Änderung oder Ergänzung der Gesetze oder Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland (oder für den Fall, dass die Emittentin gemäß § 8(4) einer anderen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, der Gesetze oder Vorschriften dieser anderen Steuerrechtsordnung), die Steuern oder die Verpflichtung zur Zahlung von Abgaben

§ 6 REDEMPTION

- (1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on January 23, 2024 (the **Maturity Date**). The **Final Redemption Amount** in respect of each Note shall be its principal amount.
- (2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany (or in the event the Issuer becoming subject to another tax jurisdiction pursuant to § 8(4), the laws or regulations of such other tax jurisdiction) affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, or any change in, or amendment to, an official interpretation or application of such laws or regulations, which amendment or change becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, the Issuer is required to pay Additional Amounts on the next succeeding Interest Payment Date, and this obligation cannot be avoided by the use of measures available to the Issuer which are, in the judgement of the Issuer, in each case taking into account the interests of Holders,

jeglicher Art betreffen, oder als Folge einer Änderung oder Ergänzung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen wirksam) am nächstfolgenden Zinszahlungstag zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen verpflichtet sein wird und diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden kann, die nach Auffassung der Emittentin zumutbar sind (wobei jeweils die Interessen der Gläubiger zu berücksichtigen sind).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche Zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig wäre, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erklärt wird, die Verpflichtung zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 15 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

(3) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.*

(a) Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt oder teilweise, nach ihrer Wahl durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern

reasonable, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, at any time upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts if a payment in respect of the Notes was then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 15. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement summarizing the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

(3) *Early Redemption at the Option of the Issuer.*

(a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 15, to the Holders, redeem, at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of the option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole or in part within the period

kündigen und innerhalb des Zeitraums vom 23. Oktober 2023 bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurückzahlen

(b) Eine solche Kündigungserklärung ist unwiderruflich und muss die folgenden Angaben beinhalten: (i) die Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen, und (ii) den für die Rückzahlung festgesetzten Tag, der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

(c) Werden die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den üblichen Verfahren des betreffenden Clearingsystems ausgewählt. Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.

(4) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole)*. Die Emittentin kann die Schuldverschreibungen (ausgenommen Schuldverschreibungen, deren Rückzahlung der Gläubiger bereits in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (5) verlangt hat) insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach ihrer Wahl mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung gegenüber der Zahlstelle und gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an

from October 23, 2023 to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption.

(b) Such notice shall be irrevocable and must specify (i) whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, if in part, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed, and (ii) the date fixed for redemption, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

(c) In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the customary proceedings of the relevant Clearing System. Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.

(4) *Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole)*. The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given to the Paying Agent and, in accordance with § 15, to the Holders, redeem on any date specified by it (the **Call Redemption Date**), at its option, the Notes (except for any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under paragraph (5)) in whole but not in part, at their Call Redemption

einem von ihr anzugebenden Tag (dem *Wahl-Rückzahlungstag (Call)*) zu ihrem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen zurückzahlen, die bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) (aber ohne aufgelaufene Zinsen, die in dem Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) berücksichtigt sind) aufgelaufen sind. Sie ist unwiderruflich und muss den Wahl-Rückzahlungstag (Call) und den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) angeben, zu dem die betreffenden Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

Der *Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)* je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (*Make-Whole Amount*) je Schuldverschreibung. Der *Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount)* wird von einem von der Emittentin auf eigene Kosten bestellten unabhängigen Sachverständigen (der *Unabhängige Sachverständige*) am Rückzahlungs-Berechnungstag berechnet, indem der Nennbetrag und die verbleibenden Zinszahlungen bis zum Fälligkeitstag auf jährlicher Basis unter Zugrundelegung eines Jahres mit 365 bzw. 366 Tagen und der Zahl der tatsächlich in dem Jahr verstrichenen Tage und mit der Bund-Rendite plus 25 Basispunkte abgezinst werden.

Die *Bund-Rendite* entspricht der bis zur Fälligkeit am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehenden Rendite p.a. einer unmittelbaren Verbindlichkeit der Bundesrepublik Deutschland (Bund oder Bundesanleihen) mit einer Festlaufzeit (wie offiziell bestimmt und in den mindestens zwei (und höchstens fünf) Geschäftstage vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) zuletzt verfügbaren öffentlich zugänglichen Finanzstatistiken veröffentlicht (oder falls solche statistischen Finanzinformationen nicht veröffentlicht oder zugänglich sind, wie in einer von dem Unabhängigen Sachverständigen ausgewählten anderen öffentlich

Amount together with any unpaid interest accrued to (but excluding) the Call Redemption Date (but excluding accrued interest accounted for in the Call Redemption Amount). It shall be irrevocable and must specify the Call Redemption Date and the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

The *Call Redemption Amount* per Note means the higher of (i) the principal amount per Note and (ii) the *Make-Whole Amount* per Note. The *Make-Whole Amount* will be an amount calculated by an independent financial adviser appointed by the Issuer at the Issuer's expense (the *Independent Financial Adviser*) on the Redemption Calculation Date by discounting the principal amount and the remaining interest payments to the Maturity Date on an annual basis, assuming a 365-day year or a 366-day year, as the case may be, and the actual number of days elapsed in such year and using the Bund Rate plus 25 basis points.

The *Bund Rate* shall be the yield to maturity per annum at the Redemption Calculation Date of a direct obligation of the Federal Republic of Germany with a constant maturity (as officially compiled and published in the most recent financial statistics that have become publicly available at least two Business Days (but not more than five Business Days) prior to the relevant Call Redemption Date (or, if such financial statistics are not so published or available, any publicly available source of similar market data selected by the Independent Financial Adviser)) most nearly equal to the period from the relevant Call Redemption

zugänglichen Quelle vergleichbarer Marktdaten angegeben)), die der Zeitspanne vom jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibung am ehesten entspricht. Sollte jedoch die Zeitspanne vom jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag (Call) bis zum Fälligkeitstag nicht der Festlaufzeit einer solchen unmittelbaren Verbindlichkeit der Bundesrepublik Deutschland entsprechen, für die eine wöchentliche Durchschnittsrendite angegeben wird, so ist die Bund-Rendite im Wege der linearen Interpolation (berechnet auf das nächste Zwölftel eines Jahres) aus den wöchentlichen Durchschnittsrenditen einer unmittelbaren Verbindlichkeit der Bundesrepublik Deutschland zu ermitteln, für die solche Renditen angegeben werden. Sofern die Zeitspanne vom Wahl-Rückzahlungstag (Call) bis zum Fälligkeitstag kürzer als ein Jahr ist, so ist die wöchentliche Durchschnittsrendite einer tatsächlich gehandelten unmittelbaren Verbindlichkeit der Bundesrepublik Deutschland, angepasst an eine Festlaufzeit von einem Jahr, anzuwenden.

Rückzahlungs-Berechnungstag ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).

(5) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.*

(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so ist jeder Gläubiger berechtigt, aber nicht verpflichtet, von der Emittentin die vollständige oder teilweise Rückzahlung oder, nach Wahl der Emittentin, den Ankauf (oder die Veranlassung eines Ankaufs) seiner Schuldverschreibungen innerhalb von 60 Tagen, nachdem die Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der **Ausübungszeitraum**), zum Wahl-

Date to the Maturity Date; *provided, however, that* if the period from the relevant Call Redemption Date to the Maturity Date is not equal to the constant maturity of the direct obligation of the Federal Republic of Germany for which a weekly average yield is given, the Bund Rate shall be obtained by linear interpolation (calculated to the nearest one-twelfth of a year) from the weekly average yields of a direct obligation of the Federal Republic of Germany for which such yields are given, except that if the period from the relevant Call Redemption Date to the Maturity Date is less than one year, the weekly average yield on an actually traded direct obligation of the Federal Republic of Germany adjusted to a constant maturity of one year shall be used.

Redemption Calculation Date means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.

(5) *Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.*

(a) If a Change of Control occurs after the Issue Date, each Holder shall have the right, but not the obligation, to require the Issuer to redeem or, at the Issuer's option, purchase (or procure the purchase of) in whole or in part his Notes, within 60 days after a Put Event Notice under subparagraph (b) has been published (the **Put Period**), at the Put Redemption Amount (the **Put Option**). Such Put Option shall operate as set out below under subparagraphs (b) to (c).

Rückzahlungsbetrag (Put) (das **Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht**) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben auszuüben.

Ein **Kontrollwechsel** gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin zugestimmt haben), wenn eine oder mehrere Personen, die gemeinsam handeln, (die **relevante(n) Person(en)**) oder ein oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit unmittelbar oder mittelbar (i) 30 % oder mehr des Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die 30 % oder mehr der Stimmrechte entfallen, erwirbt bzw. erwerben oder hält bzw. halten.

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

(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Kontrollwechsel ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich, nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine **Gläubigerwahl-Rückzahlungssereignis-Mitteilung**) und gibt dabei die Art des Kontrollwechsels und das in diesem Absatz (5) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an (mit Angaben zum Clearingsystem-Konto der Zahlstelle für die Zwecke von Unterabsatz (c)(ii)(x) dieses Absatzes (5)).

(c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der

A **Change of Control** shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the management board or supervisory board of the Issuer) that any person or persons acting in concert (**Relevant Person(s)**) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) 30 per cent. or more of the share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying 30 per cent. or more of the voting rights.

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

(b) If a Change of Control occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Change of Control (a **Put Event Notice**) to the Holders in accordance with § 15 specifying the nature of the Change of Control and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5) (including the information on the Clearing System account of the Paying Agent for purposes of subparagraph (c)(ii)(x) of this paragraph (5)).

(c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within

Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen Form einreichen (die **Gläubiger-Ausübungserklärung**) und (ii) Schuldverschreibungen in Höhe des Gesamtbetrags der Festgelegten Stückelung einreichen, für die der Gläubiger sein Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ausüben möchte, und zwar entweder durch (x) Übertragung dieser Schuldverschreibungen auf das Clearingsystem-Konto der Zahlstelle oder (y) Abgabe einer unwiderruflichen Anweisung an die Zahlstelle, die Schuldverschreibungen aus einem Wertpapierdepot des Gläubigers bei der Zahlstelle auszubuchen. Die Emittentin wird die betreffende(n) Schuldverschreibung(en) sieben Tage nach Ablauf des Ausübungszeitraums (der **Wahl-Rückzahlungstag (Put)**) zurückzahlen oder nach ihrer Wahl ankaufen (oder ankaufen lassen), soweit sie nicht bereits vorher zurückgezahlt oder angekauft und entwertet wurde(n). Die Zahlung in Bezug auf solchermaßen eingereichte Schuldverschreibungen erfolgt gemäß den üblichen Verfahren über das Clearingsystem. Eine einmal abgegebene Gläubiger-Ausübungserklärung ist unwiderruflich.

(6) *Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.* Wenn 80 % oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen nach diesem § 6 von der Emittentin oder einer direkten oder indirekten Tochtergesellschaft der Emittentin zurückgezahlt oder angekauft wurden, ist die Emittentin jederzeit berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gegenüber den

the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly signed and completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent (a **Put Notice**) and (ii) the aggregate Specified Denomination of Notes for which the Holder wishes to exercise its Put Option by either (x) transferring such Notes to the Clearing System account of the Paying Agent or (y) giving an irrevocable instruction to the Paying Agent to withdraw such Notes from a securities account of the Holder with the Paying Agent. The Issuer shall redeem or, at its option, purchase (or procure the purchase of) the relevant Note(s) on the date seven days after the expiration of the Put Period (the **Put Date**) unless previously redeemed or purchased and cancelled. Payment in respect of any Note so delivered will be made in accordance with the customary procedures through the Clearing System. A Put Notice, once given, shall be irrevocable.

(6) *Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.* If 80 per cent. or more of the aggregate principal amount of the Notes have been redeemed or purchased by the Issuer or any direct or indirect Subsidiary of the Issuer pursuant to the provisions of this § 6, the Issuer may at any time, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders given in accordance with § 15, redeem, at its

Gläubigern gemäß § 15 mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl die ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, aber nicht teilweise, zum Nennbetrag zuzüglich bis zum tatsächlichen Rückzahlungstag (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

§ 7
ZAHLSTELLE

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

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 15 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.

- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen

option, the remaining Notes in whole but not in part at the principal amount thereof plus unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption.

§ 7
PAYING AGENT

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

HSBC Bank plc
8 Canada Square
London E14 5HQ
United Kingdom

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified offices to some other office in the same city.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 15.

- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Holder.

ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 8
STEUERN

(1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen der Bundesrepublik Deutschland oder einer steuererhebungsberechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einhalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

(2) *Zahlung Zusätzlicher Beträge.* Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die **Zusätzlichen Beträge**) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären; eine Verpflichtung zur Zahlung solcher Zusätzlichen Beträge besteht jedoch nicht für Steuern oder Abgaben:

(a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug in Bezug auf Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger leistet, zu entrichten sind; oder

(b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Gläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Einbehalt oder Abzug

§ 8
TAXATION

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

(2) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will 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 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 otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Holder, or

(b) 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 withholding or deduction by the Issuer from payments of principal or interest made by it, or

vornimmt; oder

- (c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
 - (d) die durch eine Zahlstelle von der Zahlung einzubehalten oder abzuziehen sind, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können; oder
 - (e) die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder Sparguthaben oder (ii) zwischenstaatlicher Abkommen oder Vereinbarungen über deren Besteuerung, an denen die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die der Umsetzung dieser Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommens oder dieser Vereinbarung dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
 - (f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Gläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute, über die der Gläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Gläubiger oder wirtschaftlichen
- (c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to 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 secured in, the Federal Republic of Germany, or
 - (d) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction, or
 - (e) are withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income or savings, 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, or
 - (f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Holder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Holder or beneficial owner holds the Notes or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or a Paying Agent addressed to the Holder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Holder or beneficial

Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, einer Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer dieser Aufforderung mit zumutbaren Anstrengungen nachkommen kann, in jedem Fall aber mindestens 30 Tage, bevor ein Einbehalt oder Abzug erforderlich wäre), einer aufgrund von Gesetzen, Abkommen, Verordnungen oder der Verwaltungspraxis in der Bundesrepublik Deutschland vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der Bundesrepublik Deutschland erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einhalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der Bundesrepublik Deutschland ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Grundsteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrssteuern, Vermögensteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder
- (h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder
- (i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger

owner acting reasonably to comply with that request, and in all events, at least 30 days before any withholding or deduction would be required), to comply with any certification, identification, information or other reporting requirement whether required by statute, treaty, regulation or administrative practice of the Federal Republic of Germany, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the Federal Republic of Germany (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the Federal Republic of Germany), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
- (h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or
- (i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Holder who is a fiduciary or partnership or

gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der Bundesrepublik Deutschland eine solche Zahlung für Steuerzwecke dem Einkommen des Begünstigten bzw. Gründers eines Treuhandvermögens oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn der Begünstigte, Gründer eines Treuhandvermögens, Gesellschafter oder wirtschaftliche Eigentümer selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

Zur Klarstellung wird festgehalten, dass die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer zuzüglich des darauf anfallenden Solidaritätszuschlags sowie Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art darstellen, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

Falls aufgrund einer Änderung der Rechtslage die in der Bundesrepublik Deutschland gemäß dem zum Begebungstag geltenden Steuerrecht auf der Ebene der Depotbank erhobene Kapitalertragsteuer und der darauf anfallende Solidaritätszuschlag einschließlich Kirchensteuer, soweit eine solche im Wege des Steuerabzugs erhoben wird, künftig auf Ebene der Emittentin zu erheben sind, stellen auch diese keine Steuern oder Abgaben der vorstehend beschriebenen Art dar, für die von der Emittentin Zusätzliche Beträge zu zahlen wären.

(3) *FATCA*. Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen, darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer beschriebenen Vereinbarung in

who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Federal Republic of Germany to be included in the income, for tax purposes, of a beneficiary or settlor with respect to such fiduciary or a member of such partnership or a beneficial owner who would not have been entitled to such Additional Amounts had such beneficiary, settlor, member or beneficial owner been the Holder of the Note.

For the avoidance of doubt, the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank plus the solidarity surcharge imposed thereon as well as church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

In case that due to a change in law the withholding tax levied in the Federal Republic of Germany at the level of the custodian bank and the solidarity surcharge imposed thereon including church tax, where such tax is levied by way of withholding, pursuant to tax law as in effect as of the Issue Date have to be levied at the level of the Issuer in the future, these, too, do not constitute a tax or duty as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

(3) *FATCA*. Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement

Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der *Code*) erforderlich sind oder die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474 des Codes (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Regelungen oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglicher rechtsausführender und zwischenstaatlicher Zusammenarbeit dazu beruhen, einbehalten oder abziehen (*FATCA Quellensteuer*). Die Emittentin ist aufgrund einer durch die Emittentin, eine Zahlstelle oder eine andere Partei abgezogenen oder einbehaltenen FATCA Quellensteuer nicht zur Zahlung zusätzlicher Beträge oder anderweitig zur Entschädigung eines Investors verpflichtet.

- (4) *Andere Steuerjurisdiktion.* 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 auf die Rechtsordnung der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese anderen Rechtsordnungen gelesen und ausgelegt werden.

§ 9

VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG

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

§ 10

KÜNDIGUNGSGRÜNDE

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen

described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the *Code*) or otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through 1474 of the Code (or any amended or successor provisions), any regulations or agreements thereunder, official interpretations thereof, or any law implementing and intergovernmental approach thereto (*FATCA Withholding*). The Issuer will have no obligation to pay additional amounts or otherwise indemnify an investor for any such FATCA Withholding deducted or withheld by the Issuer, any paying agent or any other party.

- (4) *Other Tax Jurisdiction.* If at any time the Issuer becomes subject to any taxing jurisdiction other than, or in addition to, the currently relevant taxing jurisdiction of the Issuer, references in this § 8 to the jurisdiction of the Issuer shall be read and construed as references to the jurisdiction of the Issuer and/or to such other jurisdiction(s).

§ 9

PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION

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

§ 10

EVENTS OF DEFAULT

- (1) *Events of Default.* If an Event of Default occurs and is continuing, each Holder shall be entitled to declare due and payable by submitting a Termination Notice pursuant to

durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen **Kündigungsgrund** dar:

- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 15 Tagen nach Fälligkeit; oder
- (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht und die Nichterfüllung dauert – sofern sie geheilt werden kann – jeweils länger als 60 Tage fort, nachdem die Zahlstelle eine schriftliche Aufforderung in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligestellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag der Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % der Summe Aktiva zum unmittelbar vorausgehenden Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, beträgt. Zur Klarstellung wird festgehalten, dass dieser Absatz (1)(c) keine Anwendung findet, wenn die Emittentin oder die jeweilige Wesentliche Tochtergesellschaft nach Treu und Glauben bestreitet,

paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an **Event of Default**:

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 15 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 60 days after the Paying Agent has received a written request thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), *provided that* the aggregate amount of Financial Indebtedness amounts to at least 1 per cent. of the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published. For the avoidance of doubt, this paragraph (1)(c) shall not apply, where the Issuer or the relevant Material Subsidiary contests in good faith that such payment obligation exists, is due or the requirements for the acceleration are satisfied; or

dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligkeit erfüllt sind; oder

- (d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder
- (e) gegen die Emittentin wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein, oder
- (f) die Emittentin geht in Liquidation, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft und die andere Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen eingegangen ist.
- (2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Gläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 (eine **Kündigungserklärung**) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende schriftliche Erklärung in deutscher oder englischer Sprache persönlich übergibt oder per Brief übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.
- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen.
- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den
- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) insolvency proceedings against the Issuer are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
- (f) The Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes.
- (2) *Termination Notices.* Any notice by a Holder (i) in accordance with paragraph (1)(b) or (ii) to terminate its Notes in accordance with this § 10 (a **Termination Notice**) shall be made by means of a written declaration to the Paying Agent in the German or English language delivered by hand or mail together with evidence by means of a certificate of the Holder's Custodian (as defined in § 17(4)) that such Holder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.
- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness.
- (4) *Quorum.* In the events specified in

Absätzen (1)(b) bis (f) wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 11

VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten.* Die Emittentin verpflichtet sich, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten (mit Ausnahme von Finanzverbindlichkeiten zur Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten mit einem Gesamtnennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der refinanzierten Finanzverbindlichkeiten entspricht oder diesen unterschreitet) einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten eingehen, wenn unmittelbar nach dem wirksamen Eingehen solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der damit erzielten Nettoerlöse):

(a) das Verhältnis der (i) Summe (x) der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) der Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, zu der (ii) Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Summe Aktiva zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene

paragraph (1)(b) to (f), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15 per cent. of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

§ 11

COVENANTS

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

(a) the ratio of (i) the sum of (x) the Consolidated Net Financial Indebtedness of the Group as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the sum of (without duplication) (x) the Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for

Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) des Erlöses aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen **Zeitpunkt der Verschuldungsgrad (LTV)** zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60 % überstiege; oder

- (b) nur falls neue Verbindlichkeiten nach dem 31. Juli 2017 eingegangen werden, (i) die Summe (x) der Besicherten Finanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) der Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurde, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, würde einen Betrag in Höhe von 45 % (ii) der Summe (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Summe Aktiva zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) der Kaufpreise für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene Finanzverbindlichkeiten), das seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein

acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness) (such ratio, with respect to any date, the **Loan-to-Value Ratio** as of that date) would exceed 60 per cent.; or

- (b) only if new Financial Indebtedness is incurred after 31 July 2017, (i) the sum of (x) the Secured Financial Indebtedness as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Secured Financial Indebtedness incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published would exceed 45 per cent. of (ii) the sum of (without duplication) (x) Total Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, (y) the purchase prices of any Real Estate Property (without any deductions for assumed Financial Indebtedness) acquired or contracted for acquisition since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (z) the proceeds of any Financial Indebtedness incurred

Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) des Erlöses aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag eingegangen wurden, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist (jedoch nur soweit dieser Erlös nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) übersteigen; oder

- (c) nur falls neue Verbindlichkeiten nach dem 31. Juli 2017 eingegangen werden, (i) die Summe des (x) Unbelasteten Vermögens zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und des (y) seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erfassten (hinzuzurechnenden bzw. abzuziehenden) Unbelasteten Nettovermögens geringer wäre als 125 % der (ii) Summe der (x) Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (unter Ausschluss von Finanzverbindlichkeiten unter Wandelschuldverschreibungen und vergleichbaren Instrumenten) zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und der (y) Unbesicherten Neue Finanzverbindlichkeiten (unter Ausschluss von Finanzverbindlichkeiten aus Wandelschuldverschreibungen und vergleichbaren Instrumenten), die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen

since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published (but only to the extent such proceeds were not used to acquire Real Estate Property or to reduce Financial Indebtedness); or

- (c) only if new Financial Indebtedness is incurred after 31 July 2017, (i) the sum of (i) the Unencumbered Assets as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the Net Unencumbered Assets recorded (to be added or deducted, as applicable) since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published will be less than 125 per cent. of (ii) the sum of (x) the Unsecured Financial Indebtedness (excluding Financial Indebtedness under convertible bonds or equivalent instruments) as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published and (y) the New Unsecured Financial Indebtedness (excluding Financial Indebtedness under convertible bonds or equivalent instruments) incurred since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the issuer have been published (each of (x) and (y) to the extent such indebtedness is still outstanding on the calculation date).

wurden ((x) und (y) jeweils soweit diese Verbindlichkeiten am Berechnungszeitpunkt noch ausstehen).

- (2) *Einhaltung des Konsolidierten Deckungsgrads.* Die Emittentin verpflichtet sich sicherzustellen, dass an jedem Berechnungstichtag das Verhältnis des (i) Gesamtbetrags des Konsolidierten Bereinigten EBITDA in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, zu dem (ii) Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die vor dem Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 beträgt.
- (2) *Maintenance of the Consolidated Coverage Ratio.* The Issuer undertakes to ensure that the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated Adjusted EBITDA in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published to (ii) the aggregate amount of Net Cash Interest in the respective most recent four consecutive quarters ending prior to the Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published will be no less than 1.80 to 1.00.
- (3) *Berichte.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Emittentin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:
- (3) *Reports.* For so long as any Notes are outstanding, the Issuer shall post on its website,
- (a) Innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende des Geschäftsjahrs der Emittentin einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss nach den in der EU anwendbaren International Financial Reporting Standards (IFRS) und einem Lagebericht nach § 315 HGB; und
- (a) within 120 days after the end of each of the Issuer's fiscal years, annual reports containing the audited consolidated financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU and the management report in accordance with section 315 of the German Commercial Code; and
- (b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale jedes Geschäftsjahrs der Emittentin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss nach den in der EU anwendbaren IFRS bzw. eine Quartalsmitteilung entsprechend den Anforderungen der Frankfurter Wertpapierbörse.
- (b) within 60 days after the end of each of the first three fiscal quarters in each fiscal year of the Issuer, unaudited condensed consolidated quarterly financial statements in accordance with IFRS as adopted by the EU or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange.

§ 12

ERSETZUNG, SITZVERLEGUNG

- (1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist berechtigt,

§ 12

SUBSTITUTION, TRANSFER OF DOMICILE

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the

wenn kein Zahlungsverzug hinsichtlich Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen vorliegt, jederzeit ohne die Zustimmung der Gläubiger ein mit der Emittentin Verbundenes Unternehmen an Stelle der Emittentin als Hauptschuldnerin (die *Nachfolgeschuldnerin*) für alle Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen, *vorausgesetzt, dass:*

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten haben, die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung ihrer Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen notwendigen Genehmigungen und Zustimmungen von staatlichen Stellen und Aufsichtsbehörden erhalten hat und sämtliche dieser Genehmigungen und Zustimmungen in vollem Umfang gültig und wirksam sind und die Verpflichtungen der Nachfolgeschuldnerin aus den Schuldverschreibungen gemäß ihren Bestimmungen wirksam und rechtsverbindlich und durch jeden Gläubiger durchsetzbar sind;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin alle für die Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der erforderlichen Währung an die Zahlstelle überweisen kann, ohne zum Einbehalt oder Abzug von Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art verpflichtet zu sein, die in dem Land erhoben werden, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz hat oder steuerlich

consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with these Notes (the *Substitute Debtor*) *provided that:*

- (a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for such substitution, that the Substitute Debtor has obtained all necessary governmental and regulatory approvals and consents for the performance by the Substitute Debtor of its obligations under the Notes and that all such approvals and consents are in full force and effect and that the obligations assumed by the Substitute Debtor in respect of the Notes are valid and binding in accordance with their respective terms and enforceable by each Holder;
- (c) the Substitute Debtor can transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to withhold or deduct any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;

ansässig ist;

- (d) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger im Zusammenhang mit der Ersetzung auferlegt werden;
- (e) die Emittentin (in derartiger Eigenschaft, die **Garantin**) unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert (die **Garantie**), die sicherstellen, dass jeder Gläubiger in der wirtschaftlichen Position ist, die genauso vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und
- (f) die Emittentin einem zu diesem Zweck bestellten Beauftragten ein Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt hat, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a) bis (d) erfüllt worden sind.
- (d) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (e) the Issuer (in such capacity, the **Guarantor**) irrevocably and unconditionally guarantees (the **Guarantee**) in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes 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; and
- (f) the Issuer shall have delivered to an agent appointed for that purpose one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.

Für die Zwecke dieses § 12 bezeichnet **Verbundenes Unternehmen** ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 AktG.

For purposes of this § 12, **Affiliate** shall mean any affiliated company within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

- (2) **Bekanntmachung.** Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekanntzugeben.
- (2) **Notice.** Any substitution of the Issuer pursuant to this § 12 and the date of effectiveness of such substitution shall be published in accordance with § 15.
- (3) **Änderung von Bezugnahmen.** Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin (mit Ausnahme der Bezugnahme auf die Emittentin in § 11) ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf die Bundes-
- (3) **Change of References.** Upon effectiveness of the substitution any reference in these Terms and Conditions to the Issuer (other than references to the Issuer in § 11) shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the Federal Republic of Germany with respect to the Issuer shall from then on be deemed to refer

republik Deutschland im Hinblick auf die Emittentin gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf die im Hinblick auf die Nachfolgeschuldnerin maßgebliche Steuerjurisdiktion. Mit Wirksamwerden der Ersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Emittentin in § 11 ab dann als Bezugnahme auf die Garantin. Zudem gilt eine Bezugnahme auf die Garantin in § 3 und § 10(1)(c) bis (f) als einbezogen (zusätzlich zur Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin gemäß dem ersten Satz dieses Absatzes (3)). Darüber hinaus gilt im Falle einer solchen Ersetzung ein weiterer Kündigungsgrund in § 10(1) als vereinbart; ein solcher Kündigungsgrund soll bestehen, falls die Garantie aus irgendeinem Grund unwirksam ist oder wird.

- (4) *Weitere Ersetzungen.* Die Nachfolgeschuldnerin ist jederzeit nach einer Ersetzung gemäß vorstehendem Absatz (1) berechtigt, ohne die Zustimmung der Gläubiger eine weitere Ersetzung vorzunehmen, vorausgesetzt, dass alle Bestimmungen der vorstehenden Absätze (1) bis (3) sinngemäß Anwendung finden und, ohne hierauf beschränkt zu sein, Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin, sofern der Zusammenhang dies verlangt, (auch) als Bezugnahmen auf jede weitere Nachfolgeschuldnerin gelten, wobei die Ersetzung gemäß diesem § 12 in keinem Fall die Wirkung einer Befreiung der Emittentin von irgendwelchen Verpflichtungen aus ihrer Garantie hat.
- (5) *Sitzverlegung.* Eine Verlegung des Sitzes der Emittentin in ein anderes Land oder Gebiet ist nur zulässig, wenn die vorstehend in den Absätzen (1) und (2) genannten Voraussetzungen entsprechend erfüllt sind. Absatz (3) zweiter Halbsatz des ersten Satzes findet entsprechende Anwendung.

to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 shall from then on be deemed to refer to the Guarantor. In addition, in § 3 and § 10(1)(c) to (f) a reference to the Guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the first sentence of this paragraph (3) to the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution, a further event of default shall be deemed to be included in § 10(1); such event of default shall exist in the case that the Guarantee is or becomes invalid for any such reason.

- (4) *Further Substitution.* At any time after a substitution pursuant to paragraph (1) above, the Substitute Debtor may, without the consent of the Holders, effect a further substitution *provided that* all the provisions specified in paragraphs (1) to (3) above shall apply, *mutatis mutandis*, and, without limitation, references in these Terms and Conditions to the Issuer shall, where the context so requires, be deemed to be or include references to any such further Substitute Debtor, *provided that* in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee.
- (5) *Transfer of Domicile.* A transfer of domicile of the Issuer to another country or territory is only permissible if the requirements set forth in paragraphs (1) and (2) above are complied with accordingly. Paragraph (3) second half-sentence of the first sentence shall apply *mutatis mutandis*.

§ 13

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

§ 14

ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*SchVG*) in seiner jeweils geltenden Fassung beschließen. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in

§ 13

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

- (1) *Further Issues.* Subject to § 11, the Issuer may from time to time, without the consent of the Holders, issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the relevant issue date, interest commencement date, first interest payment date and/or issue price) so as to form a single series with the Notes.
- (2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.
- (3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14

AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – SchVG*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and

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

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich Absatz (4) sollen Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält nähere Angaben zu den Beschlüssen und den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Ausübung der Stimmrechte ist von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor Beginn des Abstimmungszeitraums zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Absendung der Anmeldung

Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall 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 rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a *Qualified Majority*).

(3) *Vote without a meeting.* Subject to paragraph (4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) 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 to (and including) the day the voting period ends.

(einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.

- (4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten 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 § 17(4)(i)(a) und (b) 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.
- (4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to paragraph (3), the scrutineer may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' 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 second noteholders' meeting. As part of the registration, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 17(4)(i)(a) and (b) 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 to (and including) the stated end of the noteholders' meeting.
- (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 gemäß Absatz (2) zuzustimmen.
- (5) *Holder's Representative.* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the **Holder's Representative**), the duties and responsibilities and the powers of such Holder's Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holder's Representative and a limitation of liability of the Holder's Representative. Appointment of a Holder's Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holder's Representative is to be authorized to consent, in accordance with paragraph (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.
- (6) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen
- (6) *Publication.* Any notices concerning this § 14

betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

§ 15 MITTEILUNGEN

- (1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im Bundesanzeiger veröffentlicht, wenn nicht in § 14(6) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.
- (3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende schriftliche Erklärung persönlich übergibt oder per Brief übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle durch das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 16 DEFINITIONEN

Abgezinsten Marktpreis (Make-Whole Amount) hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene

shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 15 NOTICES

- (1) *Notices.* Except as stipulated in § 14(6), all notices concerning the Notes shall be published in the Federal Gazette and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Holders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).
- (2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Holders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.
- (3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or mail to the Paying Agent. Such notice may be given by any Holder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 16 DEFINITIONS

Make-Whole Amount has the meaning assigned

Bedeutung.

Ausübungszeitraum hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

Begebungstag hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.

Berichtsstichtag ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.

Besicherte Finanzverbindlichkeiten bezeichnet den Teil der Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten, der mit Sicherungsrechten an Immobilien oder sonstigen Vermögenswerten der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften besichert ist (jeweils nach IFRS ermittelt).

Bund-Rendite hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

CBL hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

Clearingsystem hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

Code hat die diesem Begriff in § 8(3) zugewiesene Bedeutung.

Common Safekeeper hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

Dauerglobalurkunde hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

Depotbank hat die diesem Begriff in § 17(4) zugewiesene Bedeutung.

Eingehen bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung, die Übernahme, Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft dafür oder eine anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder sonstige Verbindlichkeit; das **Eingehen** bzw. **eingegangen** sind entsprechend

to such term in § 6(4).

Put Period has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

Issue Date has the meaning assigned to such term in § 1(1).

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

Secured Financial Indebtedness means that portion of the Consolidated Net Financial Indebtedness that is secured by a Lien on properties or other assets of the Issuer or any of its Subsidiaries (each as determined in accordance with IFRS).

Bund Rate has the meaning assigned to such term in § 6(4).

CBL has the meaning assigned to such term in § 1(5).

Clearing System has the meaning assigned to such term in § 1(5).

Code has the meaning assigned to such term in § 8(3).

Common Safekeeper has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

Permanent Global Note has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

Custodian has the meaning assigned to such term in § 17(4).

Incur means, with respect to any Financial Indebtedness or other obligation of any Person, to create, assume, guarantee or otherwise become liable in respect of such Financial Indebtedness or other obligation, and **incurrence** and **incurred** have the meanings correlative to the foregoing.

auszulegen.

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

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

Euroclear hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

Euroclear has the meaning assigned to such term in § 1(5).

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

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

FATCA Quellensteuer hat die diesem Begriff in § 8(3) zugewiesene Bedeutung.

FATCA Withholding has the meaning assigned to such term in § 8(3).

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

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

Finanzverbindlichkeiten bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) alle Verbindlichkeiten (ausgenommen solche gegenüber anderen Mitgliedern der Gruppe) aus:

Financial Indebtedness means (without duplication) any indebtedness (excluding any indebtedness owed to another member of the Group) for or in respect of:

- (i) aufgenommenen Geldern;
- (ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträge;
- (iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder aus der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;
- (iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);
- (v) der Aufnahme von Beträgen im Rahmen anderer Rechtsgeschäfte (einschließlich Termingeschäften), die die wirtschaftliche Wirkung einer Kreditaufnahme haben, ausgenommen jedoch Bankgarantie-Fazilitäten, die der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft von Finanzinstituten gewährt werden oder gewährt werden sollen und in deren

- (i) money borrowed;
- (ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
- (iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
- (iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
- (v) any amounts raised under any other transaction (including any forward sale or purchase agreement) having the commercial effect of a borrowing, but excluding bank guarantee facilities made or to be made available by financial institutions to the Issuer or a Subsidiary under which the Issuer or the respective Subsidiary may request the issue of a

Rahmen die Emittentin bzw. die jeweilige Tochtergesellschaft die Ausstellung einer oder mehrerer Bankgarantien zugunsten einer Person verlangen kann, die sich zum Erwerb von Immobilienvermögen von der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft verpflichtet hat;

(vi) einer Gegenverpflichtung zur Freistellung in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Garantie- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und

(vii) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,

jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „*Verbindlichkeit*“ erfasst wird.

Garantie hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

Garantin hat die diesem Begriff in § 12(1)(e) zugewiesene Bedeutung.

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

Geschäftstag hat die diesem Begriff in § 5(4) zugewiesene Bedeutung.

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

Gläubiger-Ausübungserklärung hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.

Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

bank guarantee or bank guarantees in favour of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Issuer or a Subsidiary;

(vi) any counter-indemnity obligation in respect of a guarantee, indemnity, bond, standby or documentary letter of credit or any other instrument issued by a bank or financial institution; and

(vii) the amount of any liability in respect of any guarantee or indemnity for any of the items referred to in paragraphs (i) to (vi) above,

in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “*indebtedness*” in accordance with IFRS.

Guarantee has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

Guarantor has the meaning assigned to such term in § 12(1)(e).

Holder’s Representative has the meaning assigned to such term in § 14(5).

Business Day has the meaning assigned to such term in § 5(4).

Holder has the meaning assigned to such term in § 1(6).

Put Notice has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).

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

Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung hat die diesem Begriff in § 6(5)(b) zugewiesene Bedeutung.

Globalurkunden hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

Gruppe bezeichnet die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften.

ICSDs hat die diesem Begriff in § 1(5) zugewiesene Bedeutung.

IFRS bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in jeweils geltender Fassung.

Immobilienvermögen bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss der Emittentin in den Bilanzpositionen „als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“, „zur Veräußerung gehaltene Vermögenswerte“ „Vorauszahlungen auf als Finanzinvestition gehaltene Immobilien“ und „Vorauszahlungen für Unternehmenserwerbe“ zum unmittelbar vorausgehenden Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, angesetzte oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen der Emittentin und der Tochtergesellschaften.

Kapitalmarktverbindlichkeit bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung: Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

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

Global Notes has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

Group means the Issuer together with its Subsidiaries.

ICSDs has the meaning assigned to such term in § 1(5).

IFRS means the International Financial Reporting Standards as published by the International Accounting Standards Board, as in effect from time to time.

Real Estate Property means (without duplication) the real estate property of the Issuer and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, in the balance sheet items “investment properties”, “assets held for sale”, “prepayments for investment properties” and “prepayments for business combinations” of the Consolidated Financial Statements of the Issuer.

Capital Market Indebtedness means any present or future obligation for the payment of borrowed money (including obligations by reason of any guarantee or other liability agreement for such obligations of third parties) which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market (for the avoidance of doubt: *Schuldschein* loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten bezeichnet die nach IFRS ermittelten Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis als „Finanzschulden“ abzüglich „Flüssige Mittel“ (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen).

Konsolidiertes Bereinigtes EBITDA bezeichnet den unter der Überschrift „EBITDA“ angegebenen Zahlenwert bereinigt um das „Ergebnis aus der Bewertung von als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien“, das „Ergebnis aus der Veräußerung von Vorratsimmobilien“, das „Ergebnis aus der Veräußerung von als Finanzinvestitionen gehaltenen Immobilien“, die Projektkosten mit Einmalcharakter und anderen außerordentlichen sowie periodenfremden Aufwendungen und Erträgen (jeweils vorbehaltlich der Bestimmungen in diesen Anleihebedingungen).

Kontrollwechsel hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

Kündigungserklärung hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.

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

Nachfolgeschuldnerin hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

Neue Finanzverbindlichkeiten bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Flüssiger Mittel“ (jeweils nach IFRS ermittelt).

Consolidated Net Financial Indebtedness means the net financial indebtedness of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “financing liabilities” less “cash and cash equivalents” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer).

Consolidated Adjusted EBITDA means the number set out in the item “EBITDA” adjusted for “net income on the remeasurement of investment properties”, “net income from the disposal of real estate inventory”, “net income from the disposal of investment properties”, non-recurring project costs and other extraordinary and prior-period expenses and income (in each case subject to the determination specified in these Terms and Conditions).

Change of Control has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

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

Termination Notice has the meaning assigned to such term in § 10(2).

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

Substitute Debtor has the meaning assigned to such term in § 12(1).

New Financial Indebtedness means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “cash and cash equivalents” (each as determined in accordance with IFRS).

Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten bezeichnet den Betrags der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS ermittelt).

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

Qualifizierte Mehrheit hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.

Relevante Person(en) hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.

Rückzahlungs-Berechnungstag hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

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

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

SchVG hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.

Sicherungsrecht bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) Sicherungsrechte, Grundpfandrechte, Sicherung-Treuhandverträge, Sicherungsurkunden, Verpfändungsverträge, Sicherungsabtretungen, Sicherungsübereignungen, Hinterlegungsvereinbarungen oder sonstige Sicherungsabreden, ausgenommen Rechte zur Aufrechnung, jedoch u. a. einschließlich bedingte Kaufverträge oder Vereinbarungen unter Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstige Vereinbarungen, die ein dingliches

New Secured Financial Indebtedness means the amount of Secured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Secured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

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

Qualified Majority has the meaning assigned to such term in § 14(2).

Relevant Person(s) has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).

Redemption Calculation Date has the meaning assigned to such term in § 6(4).

Final Redemption Amount has the meaning assigned to such term in § 6(1).

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

SchVG has the meaning assigned to such term in § 14(1).

Lien means (without duplication) any lien, mortgage, trust deed, deed of trust, deed, pledge, security interest, assignment for collateral purposes, deposit arrangement, or other security agreement, excluding any right of setoff but including, without limitation, any conditional sale or other title retention agreement, any financing lease having substantially the same economic effect as any of the foregoing, and any other like agreement granting or conveying a security interest *in rem* to a Person that is not a member of the Group, in each case to secure outstanding Financial Indebtedness, but in each case excluding

Sicherungsrecht gewähren oder übertragen und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine

- | | |
|---|---|
| <p>(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs eingetragenen Belastungen;</p> | <p>(i) any encumbrance registered in department 2 of the German land register;</p> |
| <p>(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung von Vermögenswerten im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u. a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;</p> | <p>(ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;</p> |
| <p>(iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;</p> | <p>(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;</p> |
| <p>(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;</p> | <p>(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;</p> |
| <p>(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;</p> | <p>(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;</p> |
| <p>(vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe der allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten; und</p> | <p>(vi) any lien on bank accounts under general terms and conditions of any provider of bank accounts; and</p> |
| <p>(vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen.</p> | <p>(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date.</p> |

Summe Aktiva bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Emittentin erscheint oder erschienen würde, wobei die „Summe Aktiva“ die Zuflüsse aus den einzu- gehenden Finanzverbindlichkeiten einschließt.

Total Assets means the value of the consolidated total assets of the Issuer and the Subsidiaries, as such amount appears, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Issuer prepared in accordance with IFRS, *provided that* “Total Assets” shall include the proceeds of the Financial Indebtedness to be incurred.

Tochtergesellschaft bezeichnet jede Person, die

Subsidiary means any Person that must be

bei der Erstellung der Konzernabschlüsse der Emittentin mit ihr konsolidiert werden muss.

Unabhängige Sachverständige hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

Unbelastetes Nettovermögen bezeichnet den Wert des erworbenen Immobilienvermögens der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich des Werts aller sonstigen erworbenen Vermögenswerte der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind, abzüglich des Werts solcher Vermögenswerte (die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts waren), die (i) veräußert wurden oder (ii) Gegenstand eines Sicherungsrechts geworden sind (jeweils nach IFRS ermittelt).

Unbelastetes Vermögen bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (i) den Wert des Immobilienvermögens der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, das nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts ist, zuzüglich (ii) des Werts aller sonstigen Vermögenswerte der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften, die nicht Gegenstand eines Sicherungsrechts sind (wobei im Fall von (i) und (ii) der Wert des Immobilienvermögens und der sonstigen Vermögenswerte dem Betrag entspricht, der in einer nach IFRS erstellten konsolidierten Bilanz der Emittentin erscheint oder erscheinen würde).

Unbesicherte Finanzverbindlichkeiten bezeichnet den Teil des Gesamtbetrags aller ausstehenden Finanzverbindlichkeiten der Gruppe, bei dem es sich nicht um Besicherte Finanzverbindlichkeiten handelt (nach IFRS ermittelt).

Unbesicherte Neue Finanzverbindlichkeiten bezeichnet den Betrag der eingegangenen Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Unbesicherten Finanzverbindlichkeiten (jeweils nach IFRS

consolidated with the Issuer for the purposes of preparing Consolidated Financial Statements of the Issuer.

Independent Financial Adviser has the meaning assigned to such term in § 6(4).

Net Unencumbered Assets means the value of any Real Estate Property of the Issuer and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired plus the value of all other assets of the Issuer and its Subsidiaries not subject to any Lien acquired minus the value of such assets (previously not being subject to a Lien) which (i) have been disposed of or (ii) have become subject to a Lien (each as determined in accordance with IFRS).

Unencumbered Assets means (without duplication) (i) the value of any Real Estate Property of the Issuer and its Subsidiaries that is not subject to any Lien, plus (ii) the value of all other assets of the Issuer and its Subsidiaries that is not subject to any Lien (where in case of (i) and (ii) the value of Real Estate Property and other assets shall be equal to such amounts that appear, or would appear, on a consolidated balance sheet of the Issuer prepared in accordance with IFRS).

Unsecured Financial Indebtedness means that portion of the aggregate amount of all outstanding Financial Indebtedness of the Group that is not Secured Financial Indebtedness (as determined in accordance with IFRS).

New Unsecured Financial Indebtedness means the amount of Unsecured Financial Indebtedness incurred minus the amount of Unsecured Financial Indebtedness repaid (each as determined in accordance with IFRS).

ermittelt).

Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Verbriefung oder vergleichbaren Finanzierungsvereinbarung in Bezug auf Vermögenswerte der Emittentin oder ihrer Tochtergesellschaften, bei der die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

Verbundenes Unternehmen hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.

Vereinigte Staaten hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.

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

Vorläufige Globalurkunde hat die diesem Begriff in § 1(3)(a) zugewiesene Bedeutung.

Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

Wahl-Rückzahlungstag (Call) hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.

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

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

Wesentliche Tochtergesellschaft bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Summe Aktiva ausmacht.

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

Zahlungswirksames Zinsergebnis bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und

Securitized Capital Market Indebtedness means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of or in connection with any securitization or similar financing arrangement relating to assets owned by the Issuer or its Subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness against the Issuer is limited solely to such assets or any income generated therefrom.

Affiliate has the meaning assigned to such term in § 12(1).

United States has the meaning assigned to such term in § 1(7).

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

Temporary Global Note has the meaning assigned to such term in § 1(3)(a).

Call Redemption Amount has the meaning assigned to such term in § 6(4).

Call Redemption Date has the meaning assigned to such term in § 6(4).

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

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

Material Subsidiary means any Subsidiary of the Issuer whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3 per cent. of the Total Assets.

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

Net Cash Interest means all cash interest and other financing charges accrued to persons who are not members of the Group less the amount of

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

Zinsperiode hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.

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

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

any interest and other financing charges accrued to be received by members of the Group from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).

Interest Period has the meaning assigned to such term in § 4(3).

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

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

§ 17

ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.

(3) *Gerichtsstand.* Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren ist, soweit rechtlich zulässig, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland. Für Entscheidungen gemäß § 9 Abs. 2, § 13 Abs. 3 und § 18 Abs. 2 SchVG ist gemäß § 9 Abs. 3 SchVG das Amtsgericht Düsseldorf zuständig. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Abs. 3 SchVG das Landgericht Düsseldorf zuständig.

§ 17

GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION, ENFORCEMENT

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

(2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.

(3) *Place of Jurisdiction.* To the extent legally permissible, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes. The local court of Düsseldorf will have jurisdiction for all judgments in accordance with section 9 paragraph 2, section 13 paragraph 3 and section 18 paragraph 2 SchVG in accordance with section 9 paragraph 3 SchVG. The regional court in the district of Düsseldorf will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Holders in accordance with section 20 paragraph 3

- (4) *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 sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet **Depotbank** jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich dem Clearingsystem. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.
- (4) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceedings against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy of the original Global Note by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, **Custodian** means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 18
SPRACHE

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

§ 18
LANGUAGE

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