

Anleihebedingungen / Terms and Conditions of the Notes

ANLEIHEBEDINGUNGEN (die „Anleihebedingungen“)	TERMS AND CONDITIONS (the “Terms and Conditions”)
§ 1 WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BESTIMMTE DEFINITIONEN	§ 1 CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS
(1) <i>Währung; Stückelung.</i> Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“) der Die BRANICKS Group AG (vormals DIC Asset AG) (die „Emittentin“) wird, Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland, hat am 22. September 2021 (der „Begebungstag“) <u>diese Serie von Schuldverschreibungen (die „Schuldverschreibungen“ und jeweils eine „Schuldverschreibung“) im Gesamtnennbetrag von €EUR 400.000.000 (in Worten: Dreihundert Millionen Euro) in einer Stückelung von €, eingeteilt in 4.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 100.000 (die „Festgelegte Stückelung“), begeben.</u>	(1) Currency; Denomination. This issueBRANICKS Group AG (formerly DIC Asset AG) (the “Issuer”), Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, issued this series of notes (the “Notes”)-of DIC Asset AG (the “Issuer”), is being issued in the aggregate principal amount of €400,000,000 (in words: three hundred million Euro) in a denomination of €100,000 each (the “Specified Denomination”) on and each a “Note”) <u>on 22 September 22, 2021 (the “Issue Date”) in the aggregate principal amount of EUR 400,000,000, divided into 4,000 Notes in a denomination of EUR 100,000 each (the “Specified Denomination”).</u>
<u>Durch Beschluss der Gläubiger im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung im Zeitraum vom 15. August 2026 bis zum 17. August 2026 wurden diese Anleihebedingungen mit Wirkung zum Änderungstag geändert und lauten nunmehr wie hierin wiedergegeben. „Änderungstag“ bezeichnet den Tag, an dem der Beschluss der Gläubiger zur Änderung der Anleihebedingungen gemäß der Aufforderung zur Abstimmung vom 31. Juli 2026 gemäß § 21 SchVG vollzogen wurde.</u>	<u>By resolution of the Holders in a vote without a meeting from 15 August 2026 to 17 August 2026, these Terms and Conditions were amended with effect as of the Amendment Date to read as set out herein. “Amendment Date” means the date on which the resolution of the Holders to amend the Terms and Conditions in accordance with the Invitation to Vote dated 31 July 2026 has been implemented (vollzogen) in accordance with section 21 SchVG.</u>
(2) <i>Form.</i> Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine verbrieft (die „Globalurkunde“). Einzelkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Ein Recht der Gläubiger auf Ausgabe und Lieferung von Einzelkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.	(2) <i>Form.</i> The Notes are represented by a permanent global note in bearer form without interest coupons (the “Global Note”). Definitive notes representing individual Notes and interest coupons will not be issued. The right of the Holders to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.
(3) <i>Vorläufige Globalurkunde – Austausch</i>	(3) <i>Temporary Global Note – Exchange.</i>
(a) Die Schuldverschreibungen sind 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“) ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Hauptzahlstelle oder in dessen Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelkunden und	(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”) without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Principal Paying Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

Zinsscheine werden nicht ausgegeben.	
(b) Die vorläufige Globalurkunde wird frühestens an einem Tag gegen die Dauerglobalurkunde austauschbar, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen liegt. Ein solcher Austausch darf nur nach Vorlage von Bescheinigungen gemäß U.S. Steuerrecht erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist für jede solche Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt werden, diese vorläufige Globalurkunde gemäß diesem § 1(3)(b) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, dürfen nur außerhalb der Vereinigten Staaten (wie in § 6(2) definiert) geliefert werden.	(b) The Temporary Global Note shall be exchangeable for the Permanent Global Note from a date 40 days after the date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions) as required by U.S. tax law. 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 date of issue of the Notes represented by the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to this § 1(3)(b). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6(2)).
(4) <i>Verwahrung und Clearing</i>; Übertragbarkeit. Die Globalurkunde, welche die Schuldverschreibungen verbrieft, wird durch ein Clearingsystem (das „Clearingsystem“ bedeutet jeweils folgendes: Clearstream Banking S.A. (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Luxemburg) („CBL“) und Euroclear Bank SA/NV (Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgien) („Euroclear“) (CBL und Euroclear jeweils ein „ICSD“ und zusammen die „ICSDs“) verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.	(4) <i>Custody and Clearing</i>; Transferability. The Global Note representing the Notes shall be kept in custody by a Clearing System (the „Clearing System“ means each of the following: Clearstream Banking S.A. (42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Luxembourg) („CBL“) and Euroclear Bank SA/NV (Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium) („Euroclear“) (CBL and Euroclear each an „ICSD“ and together the „ICSDs“)) until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.
Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note („NGN“) ausgegeben und von einem common safekeeper im Namen beider ICSDs verwahrt	The Notes are issued in new global note („NGN“) form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.
(5) <i>Register der ICSDs</i>. 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 maßgeblicher Nachweis des Gesamtnennbetrages der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine für zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung mit dem Betrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist maßgebliche Bescheinigung des Inhalts des Registers des betreffenden ICSD zu dem fraglichen Zeitpunkt.	(5) <i>Records of the ICSDs</i>. 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 the aggregate principal amount of Notes represented by the global note and, for these purposes, a statement issued by a ICSD stating the amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei jeder Rückzahlung oder einer 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, Zahlung 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 zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.	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 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.
Bei Austausch nur eines Teils von Schuldverschreibungen, die durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs entsprechend in die Register der ICSDs aufgenommen werden.	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.
(6) <i>Gläubiger von Schuldverschreibungen.</i> „ Gläubiger “ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.	(6) <i>Holder of Notes.</i> „ Holder “ means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.
(7) <i>Vereinigte Staaten.</i> 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) <i>United States.</i> 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	§ 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.	The Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.
§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG	§ 3 NEGATIVE PLEDGE
(1) <i>Negativverpflichtung.</i> 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 Sicherheiten an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten mit Ausnahme Verbriefter Kapitalmarktverbindlichkeiten oder von	(1) <i>Negative Pledge.</i> The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only until 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 <i>in rem</i> (<i>dingliche Sicherheit</i>) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitized

durch die Emittentin in Bezug auf Kapitalmarktverbindlichkeiten übernommenen Garantien oder abgegebenen Freistellungserklärungen zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und zu gewährleisten, dass keine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften die zuvor genannten Sicherheiten bestellt oder fortbestehen lässt, es sei denn, die Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen werden, vorbehaltlich Absatz (3), durch die betreffende Sicherheit gleichrangig und anteilig mit der jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeit (oder, sofern es sich dabei um eine nachrangige Verbindlichkeit handelt, im Vergleich dazu vorrangig) besichert.	Capital Market Indebtedness or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer in respect of Capital Market Indebtedness unless, subject to paragraph (3), the Issuer's obligations under the Notes are secured equally and rateably with (or, in case such Capital Market Indebtedness is subordinated debt, senior in priority to) the Capital Market Indebtedness secured by such security interest.
(2) <i>Beschränkung.</i> 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 gesetzlich 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, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit der Akquisition begründet wurde, (vii) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (vi) darstellt, vorausgesetzt, dass die Kapitalmarktverbindlichkeit in ihrem Nennbetrag nicht erhöht wird, 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 (gewährt durch die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft) bestehen, die nicht in den Anwendungsbereich von (i) bis (vii) fallen) EUR 100.000.000 (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit) nicht überschreitet.	(2) <i>Limitation.</i> 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, <i>provided that</i> 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 in respect of 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 or issuance of any securities, <i>provided that</i> 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, <i>provided that</i> the security was not created in anticipation of the acquisition, (vii) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (vi), <i>provided that</i> the principal amount of the Capital Market Indebtedness is not increased, 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 (granted by the Issuer or any Material Subsidiary) other than any security falling within the scope of application of (i) through (vii) above) not exceeding EUR 100,000,000 (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).
Eine nach diesem Absatz (2) zu bestellende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person, die als Treuhänder der Gläubiger tätig ist, bestellt werden.	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) <i>Bestellung Sicherheiten.</i> Entsteht für die Emittentin	(3) <i>Provision of Security.</i> Whenever the Issuer

eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß dieses § 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 eine Sicherheit an dem jeweiligen Sicherungsgegenstand zugunsten eines Sicherheitentreuhänders bestellt (bzw. dadurch, dass sie die betreffende Wesentliche Tochtergesellschaft zur Begründung einer solchen Sicherheit 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 dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.	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 VERZINSUNG	§ 4 INTEREST
(1) Zinssatz und Zinszahlungstage. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Stückelung verzinst, und zwar vom 22. September 2021 (der „Verzinsungsbeginn“) (einschließlich) mit 2,250% p.a. bis zum <u>22. September 2026 (ausschließlich)</u>. Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre Stückelung mit dem gesetzlichen Verzugszinssatz¹ vom 22. September 2026 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 22. September und für den Zeitraum vom 22. September 2026 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) am Fälligkeitstag zahlbar (jeweils ein „Zinszahlungstag“). Die erste Zinszahlung erfolgt am 22. September 2022.	(1) <i>Rate of Interest and Interest Payment Dates.</i> The Notes shall bear interest on their denomination at the rate of 2.250% per annum from (and including) September 22, 2021 (the “Interest Commencement Date”) to (but excluding) <u>September 22, 2026. The Notes shall bear interest on their denomination at the default rate of interest established by law² from (and including) September 22, 2026 to (but excluding) the Maturity Date.</u> Interest shall be payable annually in arrears on September 22 <u>and for the period from (and including) September 22, 2026 to (but excluding) the Maturity Date on the Maturity Date</u> (each such date, an “Interest Payment Date”). The first payment of interest shall be made on September 22, 2022.
Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von § 4(2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer	Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to § 4(2), to the Clearing System or to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1(3)(b).

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

² The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

Bescheinigung gemäß § 1(3)(b).	
(2) <i>Zahlungsverzug.</i> Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlt, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit dem gesetzlichen Verzugszins ⁺³ verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.	(2) <i>Late Payment.</i> If the Issuer for any reason fails to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law ⁺⁴ . Claims for further damages in case of late payment are not excluded.
(3) <i>Berechnung der Zinsen.</i> Sind Zinsen für einen Zeitraum zu berechnen, der kürzer ist als die Zinsperiode (wie in diesem Absatz (3) definiert), werden die Zinsen 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 der maßgeblichen Zinsperiode), in den der maßgebliche Zeitraum fällt, ermittelt.	(3) <i>Calculation of Interest.</i> 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) <i>Zahlung von Kapital und Zinsen.</i> Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.	(1) <i>Payment of Principal and Interest.</i> 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 to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.
(2) <i>Zahlungsweise.</i> Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen	(2) <i>Manner of Payment.</i> Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in euro.

⁺³ Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB

⁺⁴ The default rate of interest established by statutory law is five percentage points above the basis rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, §§ 288 paragraph 1, 247 paragraph 1 of the German Civil Code.

fällige Zahlungen in Euro geleistet.	
(3) <i>Erfüllung</i> . Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.	(3) <i>Discharge</i> . The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
(4) <i>Geschäftstag</i> . Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung kein Geschäftstag, 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 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 Zahlungenvorzunehmen.	(4) <i>Business Day</i> . 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 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) <i>Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen</i> . Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital und Zinsen 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.	(5) <i>References to Principal and Interest</i> . References in these Terms and Conditions to principal or interest 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
(6) <i>Hinterlegung von Kapital und Zinsen</i> . 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) <i>Deposit of Principal and Interest</i> . The Issuer may deposit with the local court (Amtsgericht) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.
§ 6 RÜCKZAHLUNG	§ 6 REDEMPTION
(1) <i>Rückzahlung bei Endfälligkeit</i> . Soweit <u>die Schuldverschreibungen</u> nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet <u>wurden</u> , werden die Schuldverschreibungen <u>sie am Fälligkeitstag</u> zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 22. September 2026 (dem „Fälligkeitstag“) zurückgezahlt. Der „ Rückzahlungsbetrag “ einer jeden Schuldverschreibung entspricht dabei ihrem Nennbetrag.	(1) <i>Redemption at Maturity</i> . Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Final Redemption Amount on September 22, 2026 (the “Maturity Date”). The “Final Redemption Amount” in respect of each Note shall be its principal amount.
(2) <i>Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen</i> .	(2) <i>Early Redemption for Reasons of Taxation</i> .

(a) Die Schuldverschreibungen können jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von mindestens 45 und höchstens 60 Tagen durch Erklärung 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 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).	(a) 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 has become 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, 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, in accordance with § 15, to the Holders, at the principal amount together with interest accrued to (but excluding) the date fixed for redemption.
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.	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..
(b) Eine solche Kündigung gemäß Absatz (a) 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.	(b) Any such notice pursuant to paragraph (a) 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.
<i>(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.</i>	<i>(3) Early Redemption at the Option of the Issuer.</i>
(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 gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern vom 22. Juni 2026 (der „Erste Rückzahlungstag“) bis zum Fälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zusammen mit allen nicht gezahlten Zinsen, die bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag (ausschließlich) aufgelaufen sind, zurück- zahlen.	(a) The Issuer may, upon prior notice of redemption given, 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 from June 22, 2026 (the “First Call Date”) to the Maturity Date at their Final Redemption Amount together with any unpaid interest to (but excluding) the date fixed for redemption
(b) Eine solche Kündigungserklärung ist	(b) Such notice shall be irrevocable and must specify

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.	(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.
(4) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin (Make-Whole).</i> 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 gemäß § 15 gegenüber den Gläubigern kündigen und an 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) angeben.	(4) <i>Early Redemption at the Option of the Issuer (Make-Whole).</i> The Issuer may, upon not less than 45 days' nor more than 60 days' prior notice of redemption given, 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 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.
Der „Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)“ je Schuldverschreibung entspricht (i) dem Nennbetrag je Schuldverschreibung oder (ii), falls höher, dem Abgezinsten Marktpreis (<i>Make-Whole Amount</i>) je Schuldverschreibung. Der „Abgezinst 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 Ersten Rückzahlungstag 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 Benchmark-Rendite plus 50 Basispunkte abgezinst werden.	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 First Call 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 Benchmark Yield plus 50 basis points.
Die „Benchmark-Rendite“ ist die am Rückzahlungs-Berechnungstag bestehende Rendite, wie sie etwa um 12.00 Uhr mittags (Ortszeit Frankfurt am Main) auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe, oder, sollte zu diesem Zeitpunkt keine Rendite festgestellt werden können, die vorstehend bestimmte Rendite so wie sie zu einem anderen Zeitpunkt, der von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet wird, am Rückzahlungs-Berechnungstag auf der Bildschirmseite angezeigt wird.	“Benchmark Yield” means the yield as at the Redemption Calculation Date as appearing at around noon Frankfurt am Main time on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or if such yield cannot be so determined at such time, the yield determined as aforesaid as appearing on the Screen Page at such other time on the Redemption Calculation Date as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.
„Bildschirmseite“ ist Bloomberg HP (Einstellung	“Screen Page” means Bloomberg HP (setting “Last

“Last Yield to Convention” und Verwendung der Preisquelle “FRNK”) (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von dem Unabhängigen Sachverständigen für angemessen erachtet.	Yield To Convention” and using the pricing source “FRNK”) (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Independent Financial Adviser.
„Referenzanleihe“ ist die Euro Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland, DBR 0,00%, 15. August 2026 (ISIN: DE0001102408) oder, falls diese Anleihe am Rückzahlungs-Berechnungstag nicht mehr aussteht, eine ersetzende Referenzanleihe, welche der Unabhängige Sachverständige auswählt, jeweils mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibungen bis zu deren Fälligkeitstag vergleichbar ist, und die im Zeitpunkt der Auswahlentscheidung und in Übereinstimmung mit der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisbestimmung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum Fälligkeitstag der Schuldverschreibungen vergleichbaren Laufzeit verwendet würde.	“Benchmark Security” means the euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany, DBR 0.00%, August 15, 2026 (ISIN: DE0001102408), or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Calculation Date, such substitute benchmark security selected by the Independent Financial Adviser, in each case as having a maturity comparable to the remaining term of the Notes to the Maturity Date, that would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice, in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to the Maturity Date of the Notes.
„Rückzahlungs-Berechnungstag“ ist der zehnte Geschäftstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Call).	“Redemption Calculation Date” means the tenth Business Day prior to the Call Redemption Date.
(5) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Gläubiger bei Vorliegen eines Kontrollwechsels.</i>	(5) <i>Early Redemption at the Option of the Holders upon a Change of Control.</i>
(a) Tritt nach dem Begebungstag ein Gläubiger-Rückzahlungsereignis 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 30 Tagen nachdem die Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung gemäß Unterabsatz (b) bekannt gegeben wurde (der „Ausübungszeitraum“) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) (das „Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht“) zu verlangen. Dieses Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht ist wie nachstehend unter den Unterabsätzen (b) bis (c) beschrieben, auszuüben.	(a) If a Put Event 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 30 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).
Ein „Gläubiger Rückzahlungseignis“ gilt tritt jedes Mal ein, wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, in Bezug auf den eine Rating Abstufung erfolgt ist.	A “Put Event” is deemed to occur if a Change of Control has occurred in respect of which also a Rating Downgrade has occurred.
„Investment Grade Rating“ bezeichnet ein der Emittentin oder den Schuldverschreibungen zugewiesenes Rating von „Baa3“ oder besser durch Moody’s Investors Service und „BBB-“ oder besser durch S&P Global Ratings (oder, für den Fall dass eine dieser Rating Agenturen der Emittentin und den Schuldverschreibungen kein Rating mehr zuweist, jedes gleichwertige Rating durch eine andere Rating	“Investment Grade Rating” means any rating assigned to the Issuer or the Notes of “Baa3” or better by Moody’s Investors Service and “BBB-“ or better by S&P Global Ratings (or, if or, if either such entity ceases to rate the Notes and the Issuer, the equivalent credit rating from any other Rating Agency).

Agentur).	
Ein „ Kontrollwechsel “ gilt jedes Mal als eingetreten (unabhängig davon, ob die Geschäftsführung der Emittentin zugestimmt hat), 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) 50% oder mehr des Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin, auf die 50% oder mehr der Stimmrechte entfallen, erwirbt bzw. erwerben oder hält bzw. halten.	A “ Change of Control ” shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the board of directors 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) 50% or more of the share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying 50% or more of the voting rights.
Eine „ Rating Abstufung “ in Bezug auf einen Kontrollwechsel gilt als eingetreten, wenn innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt eines Kontrollwechsels (a) eine oder mehrere Rating Agenturen die Ratingeinstufung der Schuldverschreibungen (i) zurückzieht, (ii) von einem Investment Grade Rating in ein nicht-Investment Grade Rating abändert oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen vergeben ist und keine Rating Agentur innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt eines Kontrollwechsels ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat).	A “ Rating Downgrade ” in respect of a Change of Control shall be deemed to have occurred if within 90 days after the occurrence of a Change of Control (a) any rating previously assigned to the Notes by one or more Rating Agencies is (i) withdrawn, (ii) changed from an Investment Grade Rating to a non-Investment Grade Rating or (b) if at the time of the Change of Control there is no rating assigned to the Notes and no Rating Agency assigns within 90 days after the occurrence of a Change of Control an Investment Grade Rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control).
„ Rating Agentur “ bezeichnet S&P Global Ratings und Moody’s Investors Service sowie jeden ihrer Rechtsnachfolger oder jede andere Agentur, die Ratings vergibt, mit gleichwertiger internationaler Reputation, die die Emittentin benannt hat.	“ Rating Agency ” means each of S&P Global Ratings and Moody’s Investors Service or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer.
Der „ Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) “ bezeichnet für jede Schuldverschreibung 101% des Nennbetrags der Schuldverschreibung zuzüglich nicht gezahlter bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen.	“ Put Redemption Amount ” means for each Note 101% of the principal amount of such Note, plus unpaid interest accrued to (but excluding) the Put Date.
(b) Tritt nach dem Begebungstag ein Gläubiger Rückzahlungsereignis ein, so teilt die Emittentin dies unverzüglich nachdem die Emittentin davon Kenntnis erlangt hat, den Gläubigern gemäß § 15 mit (eine „ Gläubigerwahl-Rückzahlungsereignis-Mitteilung “) und gibt dabei die Art des Gläubiger Rückzahlungsereignisses und das in diesem Absatz (5) vorgesehene Verfahren zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts an.	(b) If a Put Event occurs after the Issue Date, then the Issuer shall, without undue delay, after the Issuer becoming aware thereof, give notice of the Put Event (a “ Put Event Notice ”) to the Holders in accordance with § 15 specifying the nature of the Put Event and the procedure for exercising the Put Option contained in this paragraph (5).
(c) Zur Ausübung des Gläubiger-Rückzahlungswahlrechts muss der Gläubiger an einem Geschäftstag innerhalb des Ausübungszeitraums, (i) bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Zahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte Ausübungserklärung in der jeweils bei der Zahlstelle erhältlichen maßgeblichen	(c) To exercise the Put Option, the Holder must deliver on any Business Day within the Put Period (i) to the Paying Agent at its specified office a duly completed notice of exercise in the then current form obtainable from the Paying Agent at least in text form (section 126b of the German Civil Code, Bürgerliches

Form zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) 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.	Gesetzbuch) (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) <i>Vorzeitige Rückzahlung bei Geringem Ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen.</i> Wenn 80% oder mehr des Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen 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 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.	(6) <i>Early Redemption in case of Minimal Outstanding Aggregate Principal Amount of the Notes.</i> If 80% 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, 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 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) Die durch eine Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen werden in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt, und eine etwaige teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Gesamtnennbetrags wiedergegeben.	(8) Notes represented by a global note shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System and a possible partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in aggregate principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.
§ 7 ZAHLSTELLE	§ 7 PAYING AGENT
(1) <i>Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.</i> Die anfänglich bestellte Zahlstelle und deren anfänglich bezeichnete Geschäftsstelle ist:	(1) <i>Appointment; Specified Office.</i> The initial Paying Agent and its initial specified offices shall be: .
HSBC Continental Europe 38, avenue Kléber	HSBC Continental Europe 38, avenue Kléber

75116 Paris, France	75116 Paris, France
Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Jurisdiktion zu ersetzen.	The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another office in the same jurisdiction
(2) <i>Änderung oder Beendigung der Bestellung.</i> 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.	(2) <i>Variation or Termination of Appointment.</i> 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) <i>Erfüllungsgehilfen der Emittentin.</i> 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 ihnen und den Gläubigern begründet.	(3) <i>Agents of the Issuer.</i> 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 for any Holder.
§ 8 STEUERN	§ 8 TAX
(1) <i>Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.</i> 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 (die „ Steuerjurisdiktion “) oder einer steuererhebungs- berechtigten Gebietskörperschaft oder Steuerbehörde dieses Landes im Wege des Einbehalts oder Abzugs an der Quelle auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.	(1) <i>Payments Free of Taxes.</i> 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 (the „ Taxing Jurisdiction “) or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law.
(2) <i>Zahlung Zusätzlicher Beträge.</i> 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:	(2) <i>Payments of Additional Amounts.</i> 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) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Gläubiger	(a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the

leistet, zu entrichten sind; oder	Holder, or
(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 vornimmt; oder	(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
(c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder	(c) are payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business relation to the Taxing Jurisdiction 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 Taxing jurisdiction, or
(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	(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) 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 Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder dieses Abkommen oder diese Vereinbarung umsetzt oder befolgt dient, diesen entspricht oder zur Anpassung an diese eingeführt wurde, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder	(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 Taxing Jurisdiction 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) 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 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 Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweispflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine	(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 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 Taxing Jurisdiction, that is a precondition to exemption from, or reduction in the rate of withholding or deduction of, taxes imposed by the relevant Taxing Jurisdiction (including, without limitation, a certification that the Holder or beneficial owner is not resident in the Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Holder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification,

Reduzierung der Höhe des Einbehalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Gläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder	information or documentation, or
(g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder	(g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or
(h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder	(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) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.	(i) are payable due to any combination of items (a) to (h),
Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Gläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der Steuerjurisdiktion eine solche Zahlung steuerlich den Einkünften eines Begünstigten oder Treugebers in Bezug auf einen solchen Treuhänder oder eines Gesellschafters der Personengesellschaft oder eines wirtschaftlich Berechtigten zugerechnet würde, der jeweils selbst nicht zum Erhalt von Zusätzlichen Beträgen berechtigt gewesen wäre, wenn er selbst Gläubiger der Schuldverschreibungen wäre.	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 who is other than the sole beneficial owner of such payment to the extent such payment would be required by the laws of the Taxing Jurisdiction 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.
Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Steuern gezahlt, die gemäß dem Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb (<i>Steueroasen-Abwehrgesetz</i>) in seiner jeweiligen Fassung erhoben werden.	Furthermore, no Additional Amounts shall be payable on account of taxes levied pursuant to the Defence against Tax Havens Act (<i>Gesetz zur Abwehr von Steuervermeidung und unfairem Steuerwettbewerb und zur Änderung weiterer Gesetze</i>) as amended.
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.	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.
(3) <i>FATCA</i> . Ungeachtet sonstiger hierin enthaltener Bestimmungen darf die Emittentin Beträge, die gemäß einer in Section 1471(b) des U.S. Internal Revenue Code von 1986 (der „ Code “) beschriebenen Vereinbarung erforderlich sind oder	(3) <i>FATCA</i> . Notwithstanding any other provisions contained herein, the Issuer shall be permitted to withhold or deduct any amounts required pursuant to an agreement described in Section 1471(b) of the U.S. Internal Revenue Code of 1986 (the “ Code ”) or
die anderweitig aufgrund der Sections 1471 bis 1474	otherwise imposed pursuant to Sections 1471 through

des Code (oder jeder Änderung oder Nachfolgeregelung), der Vorschriften oder Verträge darunter, der offiziellen Auslegungen davon oder jeglichen Umsetzungsgesetzes und zwischenstaatlichen Konzepts dazu vorgegeben sind, 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.	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) Andere Steuerjurisdiktion. Falls die Emittentin zu irgendeinem Zeitpunkt einer anderen Steuerrechtsordnung als der gegenwärtig maßgeblichen Steuerrechtsordnung der Emittentin oder einer zusätzlichen Steuerrechtsordnung unterworfen wird, sind die Bezugnahmen in diesem § 8 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.	(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 VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG	§ 9 PRESENTATION PERIOD, PRESCRIPTION.
Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 Bürgerliches Gesetzbuch für die Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt. Die Verjährungsfrist für Ansprüche aus den Schuldverschreibungen, die innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegt wurden, beträgt zwei Jahre vom Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.	The presentation period provided for in section 801 paragraph 1, sentence 1 of the German Civil Code (Bürgerliches Gesetzbuch) is reduced to ten years for the Notes. The period of limitation for claims under the Notes presented during the period for presentation will be two years calculated from the expiration of the relevant presentation period.
§ 10 KÜNDIGUNGSGRÜNDE	§ 10 EVENTS OF DEFAULT
(1) <i>Kündigungsgründe</i> . Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Zahlstelle fällig zu stellen und (vorbehaltlich des nachfolgenden Absatzes (4)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) nicht gezahlter, aufgelaufener Zinsen zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „ Kündigungsgrund “ dar:	(1) <i>Events of Default</i> . 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 paragraph (2) to the Paying Agent its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (4) below) immediate redemption at the principal amount thereof together with unpaid interest accrued to (but excluding) the date of actual redemption. Each of the following is an “ Event of Default ”:
(a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit; oder	(a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 30 days from the relevant due date; or
(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 Aufforderung zumindest in	(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 request at least in text form (section 126b of the

Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Gläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder	German Civil Code, Bürgerliches Gesetzbuch) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Holder to perform such obligation; or
(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 dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 2,5% der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen 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, dass diese Zahlungsverpflichtung besteht, fällig ist oder die Anforderungen für die vorzeitige Fälligestellung erfüllt sind; oder	(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 such Financial Indebtedness amounts to at least 2.5% 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
(d) die Emittentin gibt ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt oder stellt ihre Zahlungen generell ein; oder	(d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
(e) über die Emittentin wird ein Insolvenzverfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 90 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt, oder die Emittentin beantragt oder leitet ein solches Verfahren ein, oder	(e) insolvency proceedings against the Issuer are instituted and have not been discharged or stayed within 90 days, or the Issuer applies for or institutes such proceedings; or
(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 Schuldverschreibungen eingegangen ist; <u>oder</u>	(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; <u>or</u>
<u>(g) (i) die Emittentin oder VIB Vermögens AG zahlt Kapital, Zinsen oder sonstige unter einem der Brückendarlehen fällige Beträge nicht, oder (ii) eines der Brückendarlehen wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von dessen Bezeichnung) vor seiner festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung, automatische Fälligestellung oder auf andere Weise).</u>	<u>(g) (i) any of the Issuer or VIB Vermögens AG fails to pay principal of, or interest or other amounts due under, any of the Bridge Loans or (ii) any of the Bridge Loans 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).</u>
(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 Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 17(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden	(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 declaration made at least in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) to the Paying Agent delivered 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

Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.	Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.
(3) <i>Heilung</i> . 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. Vorbehaltlich anwendbarer zwingender Rechtsvorschriften berechtigen andere als die in Absatz (1) genannten Ereignisse oder Umstände die Gläubiger nicht dazu, ihre Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Anleihebedingungen bestimmt.	(3) <i>Cure</i> . 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. No event or circumstance other than an event specified in paragraph (1) shall entitle Holders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Terms and Conditions and subject to applicable mandatory law.
(4) <i>Quorum</i> . In den Fällen gemäß den Absätzen (1)(b) und (c) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in den Absätzen (1)(a) sowie 1(d) bis (fg) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Zahlstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern im Nennbetrag von mindestens 15% des Gesamtnennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind. Die Wirksamkeit einer solchen Kündigung entfällt, wenn die Gläubiger dies binnen drei Monaten mit Mehrheit beschließen. Für den Beschluss über die Unwirksamkeit der Kündigung genügt die einfache Mehrheit der Stimmrechte, vorausgesetzt, dass in jedem Fall mehr Gläubiger diesem Beschluss zustimmen als gekündigt haben.	(4) <i>Quorum</i> . In the events specified in paragraph (1)(b) and (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in paragraphs (1)(a) as well as (1)(d) to (fg) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Paying Agent has received such default notices from the Holders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding. Any such termination shall become ineffective if within three months the majority of the Holders so resolve. The resolution in relation to the ineffectiveness of a termination may be passed by simple majority of the voting rights, provided, however, that in any case there must be more Holders consenting to such resolution than Holders having terminated the Notes.
§ 11 VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN	§ 11 COVENANTS
(1) <i>Beschränkungen für das Eingehen von Finanzverbindlichkeiten</i> . Die Emittentin verpflichtet sich, nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten einzugehen und sicherzustellen, dass ihre Tochtergesellschaften nach dem Begebungstag keine Finanzverbindlichkeiten eingehen (in beiden Fällen mit Ausnahme von (x) Finanzverbindlichkeiten zur Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten mit einem Gesamtnennbetrag, der dem Gesamtnennbetrag der refinanzierten Finanzverbindlichkeiten entspricht oder diesen unterschreitet, und (y) Finanzverbindlichkeiten, die unter den Brückendarlehen eingegangen werden), wenn unmittelbar nach dem Wirksamwerden der Eingehung solcher weiterer Finanzverbindlichkeiten (unter Berücksichtigung der Verwendung der aus einer solchen Eingehung resultierenden Nettozuflüsse):	(1) <i>Limitations on the Incurrence of Financial Indebtedness</i> . 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 (x) 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 and (y) Financial Indebtedness incurred under the Bridge Loans) 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) das Verhältnis der (i) Summe aus (x) den Konsolidierten Nettofinanzverbindlichkeiten der Gruppe zum unmittelbar vorangegangenen	(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

Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu der (ii) Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, (y) den Kaufpreisen für Immobilienvermögen (ohne Abzüge für übernommene 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) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurden) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV)“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 60% übersteigen würde; oder	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 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%; or
(b) das Verhältnis (i) der Summe aus (x) den Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, und (y) den Neuen Besicherten Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden, zu (ii) der Summe aus (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) (x) der Bilanzsumme 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 Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, erworben wurde oder für dessen Erwerb seit diesem Zeitpunkt eine Verpflichtung eingegangen wurde, und (z) der Zuflüsse aus Finanzverbindlichkeiten, die seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, eingegangen wurden (jedoch nur soweit diese Zuflüsse nicht zum Erwerb von Immobilienvermögen oder zur Verringerung von Finanzverbindlichkeiten verwendet wurde) (dieses Verhältnis in Bezug auf einen beliebigen Zeitpunkt der „Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt) 45% übersteigen würde.	(b) the ratio of (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 to (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 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 “Secured Loan-to-Value Ratio” as of that date) would exceed 45%.
(2) <i>Einhaltung des Zinsdeckungsgrad.</i> Die Emittentin	(2) <i>Maintenance of Interest Coverage Ratio.</i> The

verpflichtet sich sicherzustellen, dass an jedem Berichtsstichtag das Verhältnis (i) des Gesamtbetrags des Konsolidierten EBITDA gesamt in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die an dem Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, zu (ii) dem Gesamtbetrag des Zahlungswirksamen Zinsergebnisses in den letzten vier aufeinanderfolgenden Quartalen, die an dem Berichtsstichtag geendet haben, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, nicht weniger als 1,80 zu 1,00 beträgt (dieses Verhältnis der „Zinsdeckungsgrad“ zu dem entsprechenden Zeitpunkt); <u>mit der Maßgabe, dass ein Verstoß gegen diese Verpflichtung, der ausschließlich auf dem Eingehen von Finanzverbindlichkeiten unter den Brückendarlehen beruht, keinen Verstoß gegen diesen § 11(2) in Bezug auf den Berichtsstichtag zum 30. Juni 2026 und zum 30. September 2026 (und, falls der Fälligkeitstag auf den 31. März 2027 verlängert wurde, den Berichtsstichtag zum 31. Dezember 2026) darstellt.</u>	Issuer shall procure that on each Reporting Date the ratio of (i) the aggregate amount of Consolidated EBITDA total 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 (such ratio the “Interest Coverage Ratio” as of that date); <u>provided that any failure to comply with this covenant solely as a result of the incurrence of Financial Indebtedness under the Bridge Loans shall not constitute a breach of this § 11(2) with respect to the Reporting Date on 30 June 2026 and on 30 September 2026 (and, in the event that the Maturity Date has been extended to 31 March 2027, the Reporting Date on 31 December 2026).</u>
(3) <i>Berichte.</i> Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Emittentin die folgenden Angaben auf ihrer Internetseite:	(3) <i>Reports.</i> For so long as any Notes are outstanding, the Issuer shall post on its website,
(a) Innerhalb von 120 Tagen nach dem Ende jedes Geschäftsjahrs der Emittentin einen Geschäftsbericht mit einem geprüften Konzernabschluss in Übereinstimmung mit IFRS; 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; and
(b) innerhalb von 60 Tagen nach dem Ende jedes der ersten drei Quartale in jedem Geschäftsjahr der Emittentin einen ungeprüften verkürzten Konzern-Zwischenabschluss in Übereinstimmung mit IFRS bzw. eine Quartalsmitteilung in Übereinstimmung mit 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 or a quarterly statement in accordance with the requirements of the Frankfurt Stock Exchange (<i>Frankfurter Wertpapierbörse</i>).
§ 12 ERSETZUNG	§ 12 SUBSTITUTION
(1) <i>Ersetzung.</i> Die Emittentin ist berechtigt, 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, <i>vorausgesetzt, dass:</i>	(1) <i>Substitution.</i> The Issuer may, without the 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”) <i>provided that:</i>
(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen rechtswirksam übernimmt;	(a) the Substitute Debtor, in a manner legally effective, assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
(b) die Nachfolgeschuldnerin und die Emittentin alle für die Ersetzung notwendigen Genehmigungen und	(b) the Substitute Debtor and the Issuer have obtained all necessary governmental and regulatory approvals

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;	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) 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 ansässig ist;	(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;
(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;	(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) 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 mindestens so vorteilhaft ist wie die Position, in der die Gläubiger wären, wenn die Ersetzung nicht stattgefunden hätte; und	(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) die Emittentin der Zahlstelle 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.	(f) the Issuer shall have delivered to the Paying Agent one legal opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognized standing to the effect that subparagraphs (a) to (d) above have been satisfied.
(2) <i>Bekanntmachung.</i> Jede Ersetzung der Emittentin gemäß diesem § 12 sowie das Datum, an dem die Ersetzung wirksam wird, ist gemäß § 15 bekanntzugeben.	(2) <i>Notice.</i> 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) <i>Änderung von Bezugnahmen.</i> 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 Bundesrepublik Deutschland und die Steuerjurisdiktion	(3) <i>Change of References.</i> 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 and the Taxing Jurisdiction with respect to the Issuer shall from then on be deemed to

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 (und den zugehörigen Definitionen) und die Definition von „Gruppe“ 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.	refer to the relevant taxing jurisdiction with respect to the Substitute Debtor. Upon effectiveness of the substitution any reference to the Issuer in § 11 (and the related definitions) and the definition of “Group” 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) <i>Weitere Ersetzungen.</i> 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.	(4) <i>Further Substitution.</i> 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, <i>provided that</i> in no event shall any substitution under this § 12 have the effect of releasing the Issuer from any of its obligations under its Guarantee..
§ 13 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG	§ 13 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION
(1) <i>Begebung weiterer Schuldverschreibungen.</i> 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.	(1) <i>Further Issues.</i> 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) <i>Ankauf.</i> 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.	(2) <i>Purchases.</i> 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) <i>Entwertung.</i> Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.	(3) <i>Cancellation.</i> All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§ 14 ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER	§ 14 AMENDMENTS OF THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE
(1) <i>Änderung der Anleihebedingungen.</i> Die Emittentin kann mit den Gläubigern Änderungen der Anleihebedingungen oder sonstige Maßnahmen 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 § 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.	(1) <i>Amendment of the Terms and Conditions.</i> The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions or on other matters by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (“SchVG”), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under 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) <i>Mehrheit.</i> 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, oder über sonstige wesentliche Maßnahmen bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „Qualifizierte Mehrheit“).	(2) <i>Majority.</i> 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, or relating to material other matters may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a “Qualified Majority”).
(3) <i>Beschlussfassung.</i> Die Anleihegläubiger können Beschlüsse in einer Gläubigerversammlung gemäß §§ 5 ff. SchVG oder im Wege einer Abstimmung ohne Versammlung gemäß § 18 und §§ 5 ff. SchVG fassen.	(3) <i>Passing of Resolutions.</i> The Holders may pass resolutions in a meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) in accordance with §§ 5 et seqq. of the SchVG or by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) in accordance with § 18 and §§ 5 et seqq. of the SchVG.
(4) <i>Gläubigerversammlung.</i> Die Teilnahme an der Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Anleihegläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen 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) <i>Meeting.</i> Attendance at the meeting (<i>Gläubigerversammlung</i>) and exercise of voting rights is subject to the Holders’ registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice (<i>Einberufung</i>) no later than the third day preceding the 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 until and including the stated end of the meeting.
(5) <i>Abstimmung ohne Versammlung.</i> Sollen	(5) <i>Vote without a meeting.</i> If resolutions of the

Beschlüsse der Gläubiger durch eine Abstimmung ohne Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden, müssen die Gläubiger, zusammen mit der Stimmabgabe, ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten besonderen Nachweis der Depotbank gemäß § 17(4)(i)(a) und (b) dieser Anleihebedingungen und durch Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank, aus dem hervorgeht, dass die betreffenden Schuldverschreibungen ab dem Tag der Stimmabgabe (einschließlich) bis zum Tag, an dem der Abstimmungszeitraum endet (einschließlich), nicht übertragbar sind, nachweisen.	Holders shall be made by means of a vote without a meeting (<i>Abstimmung ohne Versammlung</i>) Holders must, together with casting their votes, 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 votes have been cast to (and including) the day the voting period ends.
(6) <i>Zweite Gläubigerversammlung.</i> Wird für die Gläubigerversammlung gemäß Absatz (4) oder die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (5) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann - im Fall der Gläubigerversammlung - der Vorsitzende eine zweite Versammlung im Sinne von § 15 Abs. 3 Satz 2 SchVG und - im Fall der Abstimmung ohne Versammlung - 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. Für die Anmeldung der Gläubiger zu einer zweiten Versammlung gilt Absatz (4) Satz 3 entsprechend.	(6) <i>Second Noteholders' Meeting.</i> If it is ascertained that no quorum exists for the meeting pursuant to paragraph (4) or the vote without a meeting pursuant to paragraph (5), in case of a meeting the chairman (<i>Vorsitzender</i>) may convene a second meeting in accordance with section 15 paragraph 3 sentence 2 of the SchVG or in case of a vote without a meeting, the scrutineer (<i>Abstimmungsleiter</i>) 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 provisions set out in paragraph (4) sentence 3 shall apply <i>mutatis mutandis</i> to the Holders' registration for a second meeting.
<u>(7) <i>Gemeinsamer Vertreter.</i> Der initial durch Mehrheitsbeschluss bestellte gemeinsame Vertreter und seine bezeichnete Geschäftsstelle ist: MR Treuhand GmbH (der „Gemeinsame Vertreter“), Maximilianstraße 24, 80539 München, Deutschland.</u>	<u>(7) <i>Holders' Representative.</i> The holders representative initially appointed by a majority vote and its specified office is: MR Treuhand GmbH (the “<i>Holders' Representative</i>”), Maximilianstraße 24, 80539 Munich, Germany.</u>
<u>Die Gläubiger können jederzeit durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters bestimmen.</u>	<u>The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a holders' representative at any time.</u>
<u>(a) Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, (i) die ihm durch Gesetz zugewiesen sind (einschließlich nach § 19 SchVG), (ii) die in diesen Anleihebedingungen ausdrücklich festgelegt sind, und (iii) die ihm durch Mehrheitsbeschluss übertragen werden.</u>	<u>(a) The Holders' Representative shall have the duties and powers (i) provided by law (including in accordance with section 19 of the SchVG), (ii) specifically set forth in these Terms and Conditions, and (iii) granted to it by majority resolution.</u>
<u>(b) Vorbehaltlich dieser Anleihebedingungen und des anwendbaren Rechts sind Gläubiger, die mehr als 50% des dann ausstehenden Gesamtnennbetrags der Schuldverschreibungen repräsentieren, berechtigt, (u. a. durch Brief, Telefax, E-Mail oder andere elektronische Mittel, soweit anwendbar) Zeitpunkt, Methode und Ort der Durchführung eines Verfahrens im Hinblick auf einen dem Gemeinsamen Vertreter zur Verfügung stehenden Rechtsbehelf oder der Ausübung einer dem Gemeinsamen Vertreter übertragenen Befugnis zu bestimmen, einschließlich, ohne</u>	<u>(b) Subject to these Terms and Conditions and applicable law, Holders representing more than 50 per cent of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding are given the right to direct (including by letter, fax or email or other electronic means, as applicable) the time, method and place of conducting any proceeding for any remedy available to the Holders' Representative or of exercising any power conferred on the Holders' Representative, including, without limitation, in connection with the occurrence of an Event of Default.</u>

<u>Beschränkung, im Zusammenhang mit dem Eintritt eines Kündigungsgrunds.</u>	
(7) Gemeinsamer Vertreter. Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „Gemeinsame Vertreter“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen oder anderen wesentlichen Maßnahmen gemäß § 14(2) dieser Anleihebedingungen zuzustimmen. c) Der Gemeinsame Vertreter haftet gegenüber den Gläubigern als Gesamtgläubiger für die ordnungsgemäße Erfüllung seiner Aufgaben; bei der Erfüllung seiner Aufgaben hat er die Sorgfalt eines ordentlichen und gewissenhaften Geschäftsleiters anzuwenden (entsprechend § 93 Abs. 1 Sätze 1 und 2 Aktiengesetz). Eine Pflichtverletzung liegt nicht vor, wenn der Gemeinsame Vertreter bei einer unternehmerischen Entscheidung vernünftigerweise annehmen durfte, auf der Grundlage angemessener Information zum Wohle der Gläubiger zu handeln. Der Gemeinsame Vertreter unterliegt keiner Umkehr der Beweislast gemäß § 93 Abs. 2 Satz 2 Aktiengesetz. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf Vorsatz und grobe Fahrlässigkeit beschränkt. Die Haftung für grobe Fahrlässigkeit ist auf einen Betrag von EUR 10.000.000,00 beschränkt. Die vorstehende Haftungsbeschränkung gilt nicht für eine Haftung für Schäden aus der Verletzung des Lebens, des Körpers oder der Gesundheit. Über die Geltendmachung von Schadensersatzansprüchen gegen den Gemeinsamen Vertreter entscheiden die Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss.	(7c) Holders' Representative. The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the “Holders' Representative”), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of shall be liable to the Holders as joint and several creditors (Gesamt-gläubiger) for the proper performance of its duties; in its activities, it shall apply the standard of care of a prudent and diligent business manager (corresponding to Section 93(1) sentences 1 and 2 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>)). There is no breach of duty if the Holders' Representative could reasonably assume in an entrepreneurial decision that it was acting on the basis of adequate information for the benefit of the Holders. The Holders' Representative is not subject to a reversal of the burden of proof as provided for in § 93(2), sentence 2 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>). The liability of the Holders' Representative Appointment of a is limited to willful misconduct and gross negligence. The liability for gross negligence is limited to an amount of EUR 10,000,000.00. The foregoing limitation of liability does not apply to liability for damages resulting from injury to life, body or health. The assertion of claims for damages against the Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with § 14(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions or other material matters shall be decided by the Holders by majority resolution.
(d) Die Emittentin zahlt dem Gemeinsamen Vertreter eine angemessene, vom Aufwand abhängige Vergütung sowie den Ersatz der ihm gemäß § 7 Abs. 6 SchVG entstandenen Kosten und Auslagen. Dies umfasst insbesondere die Kosten einer angemessenen Berufshaftpflichtversicherung für seine Tätigkeit sowie etwaige Kosten für Rechtsberatung, z. B. für die Vorbereitung oder Prüfung von Sicherheitenvereinbarungen. Soweit nach einer möglichen Eröffnung eines Insolvenzverfahrens über das Vermögen der Emittentin die Vergütung sowie die Kosten und Auslagen des Gemeinsamen Vertreters nicht aus der Insolvenzmasse gezahlt werden, sind diese von den Gläubigern mittelbar aus der den Gläubigern zugewiesenen Verteilungsquote zu tragen. Die Gläubiger erklären sich damit einverstanden, dass der Gemeinsame Vertreter berechtigt ist, die ihm nach diesem Absatz zustehenden Vergütungs- und	(d) The Issuer shall pay to the Holders' Representative reasonable remuneration dependent on the effort involved as well as reimbursement of the costs and expenses incurred by it pursuant to Section 7(6) SchVG. This includes in particular the costs of appropriate professional indemnity insurance for its activities as well as any costs for legal advice, e.g. for the preparation or review of security agreements. If and to the extent that, following a potential opening of insolvency proceedings over the assets of the Issuer, the remuneration as well as the costs and expenses of the Holders' Representative are not paid from the insolvency estate, these shall be borne by the Noteholders indirectly from the distribution quota allocated to the Holders. The Holders agree that the Holders' Representative is entitled to retain the remuneration and expense reimbursement claims to which it is entitled under this paragraph from amounts paid to the Holders' Representative by any insolvency

<u>Aufwendungsersatzansprüche von Beträgen einzubehalten, die dem Gemeinsamen Vertreter von einem Insolvenzverwalter oder einem sonstigen Dritten zum Zwecke der Zahlung an die Gläubiger gezahlt werden.</u>	<u>administrator or other third party for the purpose of payment to the Holders.</u>
<u>(e) Der Gemeinsame Vertreter kann jederzeit durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger gemäß diesem § 14 ohne Angabe von Gründen seines Amtes enthoben werden.</u>	<u>(e) The Holders' Representative may be removed from office at any time by majority resolution of the Holders in accordance with this § 14 without specifying any reasons.</u>
<u>Der Gemeinsame Vertreter kann sein Amt jederzeit durch Mitteilung an die Emittentin niederlegen (in diesem Fall unterrichtet die Emittentin die Gläubiger gemäß dem in § 15 vorgesehenen Verfahren). Legt der Gemeinsame Vertreter sein Amt nieder, hat die Emittentin unverzüglich eine Abstimmung zur Wahl eines Nachfolgers als Gemeinsamer Vertreter einzuleiten. Die Niederlegung des Amtes des Gemeinsamen Vertreters wird erst wirksam zum früheren der folgenden Zeitpunkte: (i) wenn durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger gemäß diesem § 14 ein Nachfolger als Gemeinsamer Vertreter bestellt wurde und dieser Nachfolger die Bestellung angenommen hat, (ii) 120 Tage nach dem Datum, an dem die Emittentin die Gläubiger über die Niederlegung unterrichtet hat und (iii) 150 Tage nach dem Datum, der Mitteilung des Gemeinsamen Vertreters an die Emittentin über seine Niederlegung.</u>	<u>The Holders' Representative may resign at any time by notifying the Issuer (in which case the Issuer shall notify the Holders in accordance with the procedures set forth in § 15). If the Holders' Representative resigns the Issuer shall call a vote without undue delay to elect a successor Holders' Representative. A resignation of the Holders' Representative shall become effective only upon the earlier of (i) the appointment, by majority resolution of the Holders in accordance with this § 14, of a successor Holders' Representative and the successor Holders' Representative's acceptance of such appointment (ii) 120 days from the date the Issuer notifies the Holders of such resignation and (iii) in any case 150 days after the Holders' Representatives' notification of the Issuer of his resignation.</u>
<u>Ein Nachfolger als Gemeinsamer Vertreter hat der Emittentin eine schriftliche Annahmeerklärung seiner Bestellung zu übermitteln. Daraufhin wird die Amtsniederlegung oder Abberufung des ausscheidenden Gemeinsamen Vertreters wirksam, und der nachfolgende Gemeinsame Vertreter erhält alle Rechte, Befugnisse und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters nach diesen Anleihebedingungen; jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf den Gemeinsamen Vertreter gilt fortan als Bezugnahme auf diesen nachfolgenden Gemeinsamen Vertreter. Der ausscheidende Gemeinsame Vertreter hat sämtliches Vermögen, das er als Gemeinsamer Vertreter verwahrt, unverzüglich an den nachfolgenden Gemeinsamen Vertreter zu übertragen.</u>	<u>A successor Holders' Representative shall deliver a written acceptance of its appointment to the Issuer. Thereupon the resignation or removal of the retiring Holders' Representative shall become effective, and the successor Holders' Representative shall have all the rights, powers and duties of the Holders' Representative under these Terms and Conditions and any reference the Holders' Representative in these Terms and Conditions shall forthwith be references to such successor Holders' Representative. The retiring Holders' Representative shall promptly transfer all property held by it as Holders' Representative to the successor Holders' Representative.</u>
<u>(8) Veröffentlichung. Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.</u>	<u>(8) Publication. Any notices concerning this § 14 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.</u>
§ 15 MITTEILUNGEN	§ 15 NOTICES
<u>(1) Mitteilungen. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden auf der Internetseite der Börse Luxemburg unter www.bourse.lu elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 14(8) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen</u>	<u>(1) Notices. Except as stipulated in § 14(8), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (Bourse de Luxembourg) at www.bourse.lu and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any</u>

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.	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) <i>Mitteilungen an das Clearingsystem.</i> 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.	(2) <i>Notification to the Clearing System.</i> 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) <i>Mitteilungen an die Emittentin.</i> Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.	(3) <i>Notification to the Issuer.</i> Notices to be given by any Holder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, <i>Bürgerliches Gesetzbuch</i>) to be delivered in the German or English language 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 DEFINITIONEN	§ 16 DEFINITIONS
„ Abgezinsten-Marktpreis (Make-Whole Amount) “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	„ Make-Whole Amount “ has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Ausübungszeitraum “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	„ Put Period “ has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ Begebungstag “ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.	„ Issue Date “ has the meaning assigned to such term in § 1(1).
„ Benchmark-Rendite “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	„ Benchmark Yield “ has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Berichtsstichtag “ ist der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines jeden Jahres.	„ Reporting Date “ means March 31, June 30, September 30 and December 31 of each year.
„ 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).	„ 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).
„ Bilanzsumme “ bezeichnet die Summe der nachfolgenden (unter Ausschluss einer	„ Total Assets “ means (without double counting) the sum of the following items (each as shown in the

Doppelberücksichtigung) Posten (jeweils wie im Konzernabschluss, einschließlich Lagebericht, der Emittentin ausgewiesen oder entsprechende Posten): (i) „Marktwert Immobilien gesamt“ (zur Klarstellung: einschließlich Wertdifferenzen bzw. -anpassungen zum Zeitwert), „Marktwert Beteiligungen (indirekte Immobilien)“ und „Buchwert Ausleihungen / Forderungen nahestehende Unternehmen“ und (ii) Marktwert des „Institutional Business“-Segment (ohne Minderheitsbeteiligungen).	Consolidated Financial Statements of the Issuer, including the management report, or any equivalent items, as the case may be): (i) “Fair value of investment properties, total” (for the avoidance of doubt, including fair value adjustments), “Fair value of equity investments (indirect property)” and “Carrying amount of loans / receivables, related parties” and (ii) the fair value attributable to the “Institutional Business” segment (excluding minority interests).
„Bildschirmseite“ hat die diesem Begriff in § 6 (4) zugewiesene Bedeutung.	“Screen Page” has the meaning assigned to such term in § 6 (4).
<u>„BRANICKS Brückendarlehen“ bezeichnet Brückendarlehen im Gesamtnennbetrag von EUR 36.100.000, wobei der Gesamtnennbetrag eine an Tag 1 kapitalisierte backstop-Gebühr in Höhe von EUR 1.100.000 enthält, die eine gesellschaftsrechtlich unabhängige Zweckgesellschaft der Emittentin im Wege einer Bridge Facility gewährt, welche die Anforderungen des Bundesgerichtshofs an einen Überbrückungskredit in Sanierungssituationen erfüllt.</u>	<u>“BRANICKS Bridge Loans” means the loans in an aggregate principal amount of EUR 36,100,000, whereby the aggregate nominal amount includes a backstop fee in the amount of EUR 1,100,000 capitalized on day 1, granted by an orphan special purpose vehicle to the Issuer by way of a bridge facility in accordance with the requirements of the German Federal Court of Justice (Bundesgerichtshof) for an interim bridge financing in turnaround situations (Überbrückungskredit).</u>
<u>„Brückendarlehen“ bezeichnet die BRANICKS Brückendarlehen und das VIB Brückendarlehen.</u>	<u>“Bridge Loans” means the BRANICKS Bridge Loans and the VIB Bridge Loan.</u>
„Clearingsystem“ hat die diesem Begriff in § 1 (4) zugewiesene Bedeutung.	“Clearing System” has the meaning assigned to such term in § 1 (4).
„Code“ hat die diesem Begriff in § 8 (3) zugewiesene Bedeutung.	“Code” has the meaning assigned to such term in § 8 (3)
„Depotbank“ hat die diesem Begriff in § 17 (4) zugewiesene Bedeutung.	“Custodian” has the meaning assigned to such term in § 17 (4).
„Eingehen“ bezeichnet in Bezug auf eine Finanzverbindlichkeit oder eine sonstige Verbindlichkeit einer Person die Begründung oder Übernahme dieser Finanzverbindlichkeit oder dieser sonstigen Verbindlichkeit oder die Abgabe einer Garantie oder Bürgschaft oder anderweitige Übernahme der Haftung für diese Finanzverbindlichkeit oder diese sonstige Verbindlichkeit; das „Eingehen“ bzw. „eingegangen“ sind entsprechend auszulegen.	“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.
„Emittentin“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.	“Issuer” has the meaning assigned to such term in § 1 (1).
„Erster Rückzahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 6 (3)(a) zugewiesene Bedeutung.	“First Call Date” has the meaning assigned to such term in § 6 (3)(a).
„Fälligkeitstag“ hat die diesem Begriff in § 6 (1) zugewiesene Bedeutung <u>bezeichnet (i) den 31. Dezember 2026 oder (ii) im Falle einer Verlängerungsmitteilung den 31. März 2027.</u>	“Maturity Date” has the meaning assigned to such term in § 6 (1) <u>means (i) 31 December 2026 or (ii) in case of an Extension Notification, 31 March 2027.</u>

„ 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;	(i) money borrowed;
(ii) allen im Rahmen von Akzeptkrediten oder eines dematerialisierten Äquivalents aufgenommenen Beträgen;	(ii) any amount raised by acceptance under any acceptance credit facility or a dematerialized equivalent;
(iii) allen im Rahmen von Fazilitäten zum Kauf kurzfristiger Schuldtitel oder im Rahmen der Begebung von Anleihen, Schuldverschreibungen, Commercial Paper oder vergleichbaren Instrumenten aufgenommenen Beträgen;	(iii) any amount raised pursuant to any note purchase facility or the issue of bonds, notes, commercial papers or any similar instrument;
(iv) veräußerten oder diskontierten Forderungen (außer bei einem Forderungsverkauf ohne Rückgriffsrecht);	(iv) receivables sold or discounted (other than any receivables to the extent they are sold on a non-recourse basis);
(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 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;	(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 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) einem Aufwendungsersatzanspruch in Bezug auf eine Bürgschaft, eine Freistellungsverpflichtung, eine Garantie, ein Standby- oder Dokumentenakkreditiv oder ein anderes von einer Bank oder einem Finanzinstitut ausgestelltes Instrument; und	(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) Verbindlichkeiten aus einer Garantie, Bürgschaft oder Freistellungsverpflichtung in Bezug auf Verbindlichkeiten der in den vorstehenden Absätzen (i) bis (vi) genannten Art,	(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, .
jeweils nur falls und soweit der jeweilige Betrag oder die jeweilige Verpflichtung nach IFRS als „ <i>Verbindlichkeit</i> “ erfasst wird	in each such case only if and to the extent the relevant amount or obligation is recorded as “ <i>liabilities</i> ” in accordance with IFRS.
„ Garantie “ hat die diesem Begriff in § 12 (1)(e) zugewiesene Bedeutung.	“ Guarantee ” has the meaning assigned to such term in § 12 (1)(e).
„ Garantin “ hat die diesem Begriff in § 12 (1)(e)	“ Guarantor ” has the meaning assigned to such term in

zugewiesene Bedeutung.	§ 12 (1)(e).
„ Gemeinsamer Vertreter “ hat die diesem Begriff in § 14 (7) zugewiesene Bedeutung.	“ Holders’ Representative ” has the meaning assigned to such term in § 14 (7).
„ Geschäftstag “ hat die diesem Begriff in § 5 (4) zugewiesene Bedeutung.	“ Business Day ” has the meaning assigned to such term in § 5 (4).
„ Gläubiger “ hat die diesem Begriff in § 1 (6) zugewiesene Bedeutung.	“ Holder ” has the meaning assigned to such term in § 1 (6).
„ Gläubiger-Ausübungserklärung “ hat die diesem Begriff in § 6 (5)(c) zugewiesene Bedeutung.	“ Put Notice ” has the meaning assigned to such term in § 6 (5)(c).
„ Gläubiger-Rückzahlungsereignis “ hat die diesem Begriff in § 6 (5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Put Event ” has the meaning assigned to such term in § 6 (5)(a).
„ Gläubiger-Rückzahlungswahlrecht “ hat die diesem Begriff in § 6 (5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ 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.	“ Put Event Notice ” has the meaning assigned to such term in § 6 (5)(b).
„ Globalurkunde “ hat die diesem Begriff in § 1 (2) zugewiesene Bedeutung.	“ Global Note ” has the meaning assigned to such term in § 1 (2).
„ Gruppe “ bezeichnet die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften.	“ Group ” means the Issuer together with its Subsidiaries.
„ IFRS “ bezeichnet die International Financial Reporting Standards wie sie in der Europäischen Union anzuwenden sind in der jeweils geltenden Fassung.	“ IFRS ” means the International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union, as in effect from time to time.
„ Immobilienvermögen “ bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss der Emittentin in der Bilanzposition (oder entsprechendem Posten) „ <i>Als Finanzinvestition gehaltene Immobilien</i> “ zum unmittelbar vorangegangenen 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.	“ 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 item (or equivalent item) “investment property” of the Consolidated Financial Statements of the Issuer.
„ Investment Grade Rating “ hat die diesem Begriff in § 6 (5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Investment Grade Rating ” has the meaning assigned to such term in § 6 (5)(a).
„ 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	“ 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

Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können sowie Schuldscheindarlehen und Namensschuldverschreibungen nach deutschem Recht.	exchange, over-the-counter-market or other recognised securities market as well as <i>Schuldschein</i> loans/promissory notes and German law governed registered notes (<i>Namensschuldverschreibungen nach deutschem Recht</i>).
„ Konsolidierte Nettofinanzverbindlichkeiten “ bezeichnet die Nettofinanzverbindlichkeiten der Emittentin und ihrer Tochtergesellschaften auf konsolidierter Basis, die nach IFRS als „Unternehmensanleihen“, „Langfristige verzinsliche Finanzschulden“, „Kurzfristige verzinsliche Finanzschulden“ und „Verbindlichkeiten gegenüber nahestehenden Unternehmen“ abzüglich „Guthaben bei Kreditinstituten und Kassenbestand“ ermittelt werden (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen oder entsprechenden Posten).	“ Consolidated Net Financial Indebtedness ” means the net financial liabilities of the Issuer and any of its Subsidiaries, on a consolidated basis determined in accordance with IFRS as “ <i>Corporate bonds</i> ”, “ <i>Non-current interest-bearing loans and borrowings</i> ”, “ <i>Current interest-bearing loans and borrowings</i> ” and “ <i>Liabilities to related parties</i> ” less “ <i>Cash and cash equivalents</i> ” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent items, as the case may be).
„ Konsolidiertes EBITDA gesamt “ bezeichnet die unter den Überschriften „Ergebnis vor Zinsen und sonstigen Finanzierungstätigkeiten“ und „Ergebnis aus assoziierten Unternehmen“ angegebenen Zahlenwerte (jeweils wie im Konzernabschluss der Emittentin ausgewiesen oder entsprechenden Posten), bereinigt um Abschreibungen und einmalige Posten.	“ Consolidated EBITDA total ” means the numbers set out in the items “Net operating profit before financing activities” and “Share of the profit or loss of associates” (each shown in the Consolidated Financial Statements of the Issuer or any equivalent items, as the case may be), adjusted for depreciation and amortization and non-recurring items.
„ Kontrollwechsel “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Change of Control ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ 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).	“ 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).
„ Kündigungserklärung “ hat die diesem Begriff in § 10(2) zugewiesene Bedeutung.	“ Termination Notice ” has the meaning assigned to such term in § 10(2).
„ Kündigungsgrund “ hat die diesem Begriff in § 10(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Event of Default ” has the meaning assigned to such term in § 10(1).
„ Nachfolgeschuldnerin “ hat die diesem Begriff in § 12(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Substitute Debtor ” has the meaning assigned to such term in § 12(1).
„ Neue Finanzverbindlichkeiten “ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Finanzverbindlichkeiten abzüglich (i) des Betrags der zurückgezahlten Finanzverbindlichkeiten und (ii) „Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente“ (jeweils nach IFRS ermittelt).	“ New Financial Indebtedness ” means the amount of Financial Indebtedness incurred minus (i) the amount of Financial Indebtedness repaid and (ii) “ <i>cash and cash equivalents</i> ” (each as determined in accordance with IFRS).
„ Neue Besicherte Finanzverbindlichkeiten “ bezeichnet den Betrag der eingegangenen Besicherten Finanzverbindlichkeiten abzüglich des Betrags der zurückgezahlten Besicherten Finanzverbindlichkeiten	“ 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).

(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.	“ 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.
„ Qualifizierte Mehrheit “ hat die diesem Begriff in § 14(2) zugewiesene Bedeutung.	“ Qualified Majority ” has the meaning assigned to such term in § 14(2).
„ Rating Abstufung “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Rating Downgrade ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ Rating Agency “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Rating Agency ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ Referenzanleihe “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	“ Benchmark Security ” has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Relevante Person(en) “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Relevant Person(s) ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ Rückzahlungs-Berechnungstag “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	“ Redemption Calculation Date ” has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Rückzahlungsbetrag “ hat die diesem Begriff in § 6(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Final Redemption Amount ” has the meaning assigned to such term in § 6(1).
„ Schuldverschreibungen “ hat die diesem Begriff in § 1(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Notes ” has the meaning assigned to such term in § 1(1).
„ SchVG “ hat die diesem Begriff in § 14(1) zugewiesene Bedeutung.	“ SchVG ” has the meaning assigned to such term in § 14(1).
„ Verschuldungsgrad (LTV) Besichertes Vermögen “ hat die diesem Begriff in § 11(1)(b) zugewiesene Bedeutung.	“ Secured Loan-to-Value Ratio ” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(b).
„ 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 bedingter Kaufverträge oder Vereinbarungen unter Eigentumsvorbehalt, Finanzierungsleasingverträge, die wirtschaftlich im Wesentlichen den vorgenannten Vereinbarungen gleichkommen, sowie sonstiger Vereinbarungen, die ein dingliches Sicherungsrecht gewähren oder übertragen und zwar einer Person, die nicht Mitglied der Gruppe ist, jeweils zur Besicherung ausstehender Finanzverbindlichkeiten, jedoch keine	“ 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
(i) in Abteilung 2 eines deutschen Grundbuchs	(i) any encumbrance registered in department 2 of the

eingetragenen Belastungen;	German land register;
(ii) Sicherungsrechte, die im Zusammenhang mit der Veräußerung eines Vermögenswerts im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen, u.a. Sicherungsrechte an Vermögenswerten, die Gegenstand eines Kaufvertrags sind, zur Finanzierung des Kaufpreises;	(ii) any lien arising in connection with a disposal of an asset in the ordinary course of business including, without limitation, any lien created in assets subject to a sale agreement for the purposes of financing the purchase price;
(iii) Sicherungsrechte, für die dem maßgeblichen Mitglied der Gruppe eine unbedingte Löschungsbewilligung übermittelt wurde;	(iii) any lien in respect of which an unconditional deletion consent has been delivered to the relevant member of the Group;
(iv) Sicherungsrechte, die kraft Gesetzes (oder kraft einer Vereinbarung mit derselben Wirkung) oder im Rahmen der gewöhnlichen Geschäftstätigkeit entstehen;	(iv) any lien arising by operation of law (or by agreement having the same effect) or in the ordinary course of business;
(v) Barsicherheiten, die im Zusammenhang mit Währungs- und Zinsabsicherungsgeschäften gestellt werden;	(v) any cash collateral posted in connection with cross-currency and interest rate hedging transactions;
(vi) Sicherungsrechte an Bankkonten nach Maßgabe von Finanzierungsvereinbarungen oder allgemeinen Geschäftsbedingungen des Anbieters von Bankkonten;	(vi) any lien on bank accounts under financing agreements or general terms and conditions of any provider of bank accounts;
(vii) Sicherungsrechte für Finanzverbindlichkeiten, die am Begebungstag ausstehen; und	(vii) any lien securing Financial Indebtedness outstanding on the Issue Date; and
(viii) bestehende Sicherungsrechte an erworbenem oder zu erwerbendem Immobilienvermögen, die mit der beabsichtigten Rückzahlung der hiermit besicherten Finanzverbindlichkeiten aus den Nettoerlösen dieser Schuldverschreibungen abgelöst werden.	(viii) existing liens over Real Estate Property acquired or to be acquired which shall be released as a consequence of the intended repayment of Financial Indebtedness thereby secured from the net proceeds of these Notes.
„ Steuerjurisdiktion “ hat die diesem Begriff in § 8(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Taxing Jurisdiction ” has the meaning assigned to such term in § 8(1).
„ Tochtergesellschaft “ bezeichnet jede Gesellschaft, Personengesellschaft und jedes sonstige Unternehmen, oder jede andere Person an der bzw. dem die Emittentin direkt oder indirekt insgesamt mehr als 50% des Kapitals oder der Stimmrechte hält.	“ Subsidiary ” means any corporation, partnership or other enterprise in which the Issuer directly or indirectly holds in aggregate more than 50% of the capital or the voting rights.
<u>„Umfassender Änderungsbeschluss“ bezeichnet einen umfassenden Beschluss der Gläubiger, der gemäß dem SchVG gefasst wird und unter Bezugnahme auf diese Definition ausdrücklich bestimmt, dass dieser umfassende Beschluss den „Umfassenden Änderungsbeschluss“ im Sinne dieser Anleihebedingungen darstellt.</u>	<u>“Comprehensive Amendment Resolution” means a comprehensive resolution of the Holders adopted in accordance with the SchVG which, by express reference to this definition, expressly determines that such comprehensive resolution constitutes the “Comprehensive Amendment Resolution” within the meaning of these Terms and Conditions.</u>
„ Unabhängiger Sachverständiger “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	“ Independent Financial Adviser ” has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit “ bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder	“ Securitized Capital Market Indebtedness ” means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of

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 Kapitalmarkt-verbindlichkeit auf die Emittentin ausschließlich auf die betreffenden Vermögenswerte oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.	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.
„ Vereinigte Staaten “ hat die diesem Begriff in § 1(7) zugewiesene Bedeutung.	“ United States ” has the meaning assigned to such term in § 1(7).
<u>„Verlängerungsmitteilung“ bezeichnet eine von der Emittentin gemäß § 15 an die Gläubiger übermittelte Mitteilung zur Verlängerung, wonach eine oder mehrere Anfechtungsklagen gemäß § 20 Abs. 3 SchVG gegen den Umfassenden Änderungsbeschluss erhoben wurden und im Hinblick auf eine solche Anfechtungsklage weder eine Erledigung, Rücknahme oder sonstige Beendigung noch eine Freigabeentscheidung des zuständigen Oberlandesgerichts vorliegt, die dazu führt, dass die Erhebung der jeweiligen Anfechtungsklage der Umsetzung des Umfassenden Änderungsbeschlusses gemäß § 20 Abs. 3 SchVG in Verbindung mit § 246a Aktiengesetz nicht entgegensteht.</u>	<u>“Extension Notification” means a notice of extension given by the Issuer, in accordance with § 15, to the Holders that one or more contestation actions have been filed pursuant to section 20 para 3 of the SchVG against the Comprehensive Amendment Resolution, and with respect to any such contestation action there has not been a settlement, withdrawal or other termination, or a clearance decision of the competent Higher Regional Court that the filing of the respective contestation action does not preclude the implementation of the Comprehensive Amendment Resolution pursuant to section 20 para. 3 of the SchVG in conjunction with section 246a of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz</i>).</u>
„ Verschuldungsgrad (LTV) “ hat die diesem Begriff in § 11(1)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Loan-to-Value Ratio ” has the meaning assigned to such term in § 11(1)(a).
„ Verzinsungsbeginn “ hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.	“ Interest Commencement Date ” has the meaning assigned to such term in § 4(1).
<u>„VIB Brückendarlehen“ bezeichnet ein Brückendarlehen im Gesamtnennbetrag von EUR 61.900.000, wobei der Gesamtnennbetrag eine an Tag 1 kapitalisierte backstop-Gebühr in Höhe von EUR 1.900.000 enthält, welches eine gesellschaftsrechtlich unabhängige Zweckgesellschaft, der VIB Vermögen AG im Wege einer Bridge Facility gewährt, welche die Anforderungen des Bundesgerichtshofs an einen Überbrückungskredit in Sanierungssituationen erfüllt.</u>	<u>“VIB Bridge Loan” means a loan in an aggregate principal amount of EUR 61,900,000, whereby the aggregate nominal amount includes a backstop fee in the amount of EUR 1,900,000 capitalized on day 1, granted by an orphan special purpose vehicle to VIB Vermögen AG by way of a bridge facility in accordance with the requirements of the German Federal Court of Justice (<i>Bundesgerichtshof</i>) for an interim bridge financing in turnaround situations (<i>Überbrückungskredit</i>).</u>
„ Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	“ Call Redemption Amount ” has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Wahl-Rückzahlungstag (Call) “ hat die diesem Begriff in § 6(4) zugewiesene Bedeutung.	“ Call Redemption Date ” has the meaning assigned to such term in § 6(4).
„ Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(a) zugewiesene Bedeutung.	“ Put Redemption Amount ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(a).
„ Wahl-Rückzahlungstag (Put) “ hat die diesem Begriff in § 6(5)(c) zugewiesene Bedeutung.	“ Put Date ” has the meaning assigned to such term in § 6(5)(c).
„ Wesentliche Tochtergesellschaft “ bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten	“ Material Subsidiary ” means any Subsidiary of the Issuer that is required to prepare audited non-consolidated annual accounts and whose total assets as

Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 5% der Bilanzsumme ausmacht.	shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 5% of the Total Assets.
„Zahlstelle“ hat die diesem Begriff in § 7(1) zugewiesene Bedeutung.	“Paying Agent” has the meaning assigned to such term in § 7(1).
„Zahlungswirksames Zinsergebnis“ bezeichnet alle an Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, aufgelaufenen, bar zu zahlenden Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten abzüglich des Betrags aller durch Mitglieder der Gruppe von Personen, die nicht Mitglied der Gruppe sind, zu erhaltenden und aufgelaufenen Zinsen und sonstigen Finanzierungskosten, jeweils ausgenommen einmalige Finanzierungskosten (u. a. einmalige Entgelte und/oder Vorfalligkeitsentschädigungen).	“Net Cash Interest” means all interest and other financing charges accrued, payable in cash to persons who are not members of the Group less the amount of any interest and other financing charges accrued to be received by members of the Group from persons who are not members of the Group, in each case, excluding any one-off financing charges (including without limitation, any one-off fees and/or break costs).
„Zinsdeckungsgrad“ hat die diesem Begriff in § 11(2) zugewiesene Bedeutung.	“Interest Coverage Ratio” has the meaning assigned to such term in § 11(2).
„Zinsperiode“ hat die diesem Begriff in § 4(3) zugewiesene Bedeutung.	“Interest Period” has the meaning assigned to such term in § 4(3).
„Zinszahlungstag“ hat die diesem Begriff in § 4(1) zugewiesene Bedeutung.	“Interest Payment Date” has the meaning assigned to such term in § 4(1).
„Zusätzliche Beträge“ hat die diesem Begriff in § 8(2) zugewiesene Bedeutung.	“Additional Amounts” has the meaning assigned to such term in § 8(2).
§ 17 ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSSORT UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG	§ 17 GOVERNING LAW, PLACE OF PERFORMANCE AND PLACE OF JURISDICTION; ENFORCEMENT
(1) <i>Anwendbares Recht.</i> Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts.	(1) <i>Governing Law.</i> The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Holders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws.
(2) <i>Erfüllungsort.</i> Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.	(2) <i>Place of Performance.</i> Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
(3) <i>Gerichtsstand.</i> Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.	(3) <i>Place of Jurisdiction.</i> Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have nonexclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.
(4) <i>Gerichtliche Geltendmachung.</i> 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	(4) <i>Enforcement.</i> 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

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 zu dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. 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 des Clearingsystems. 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.	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.	§ 18 LANGUAGE
Diese Anleihebedingungen sind in deutscher Sprache abgefasst; eine Übersetzung in die englische Sprache ist beigelegt. Nur die deutsche Fassung ist rechtlich bindend. Die englische Übersetzung ist unverbindlich.	These Terms and Conditions are written in the German language and provided with an English language translation. The German version shall be the only legally binding version. The English translation is for convenience only.

Summary report: Litera Compare for Word 11.16.1.3 Document comparison done on 31.07.2026 14:33:41	
Style name: MSD	
Intelligent Table Comparison: Active	
Original DMS: iw://heuking.cloudimanage.com/hklw/29705964/2 - Bestehende Anleihebedingungen DE EN.docx	
Modified DMS: iw://heuking.cloudimanage.com/hklw/31609791/20 - Anleihebedingungen neu Schritt 1 DE EN.docx	
Changes:	
<u>Add</u>	47
Delete	32
Move From	0
<u>Move To</u>	0
<u>Table Insert</u>	15
Table Delete	0
<u>Table moves to</u>	0
Table moves from	0
Embedded Graphics (Visio, ChemDraw, Images etc.)	0
Embedded Excel	0
Format changes	0
Total Changes:	94