

ADLER GROUP

ADLER Group S.A.

Société anonyme

1B Heienhaff, L-1736 Senningerberg
Grand Duchy of Luxembourg
RCS Luxembourg: B 197554

EUR 500,000,000
Multi-Currency
Commercial Paper Programme

Arranger

Commerzbank

Dealers

BayernLB
Commerzbank

BNP PARIBAS
UBS Investment Bank

Issuing and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch

The date of this Information Memorandum is 25 June 2021.

Table of Contents

Important Notice	1
General Information.....	4
Selling Restrictions	6
Information concerning the Issuer	8
Form of Global Note (German Language)	9
Form of Global Note (English Language).....	11
Terms and Conditions.....	13

Important Notice

This Information Memorandum (together with any supplementary information memorandum, the "**Information Memorandum**") contains summary information provided by ADLER Group S.A. (the "**Issuer**") in connection with a Multi-Currency Commercial Paper Programme (the "**Programme**") under which the Issuer may issue and have outstanding at any time Euro-commercial paper notes (the "**Notes**") to a maximum aggregate amount of € 500,000,000 or its equivalent in alternative currencies.

Under the Programme, the Issuer may issue Notes outside the United States pursuant to Regulation S ("**Regulation S**") of the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**").

The Issuer has appointed BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch as issuing and paying agent for the Programme (the "**Issuing and Paying Agent**").

The Issuer has, pursuant to a general agreement dated 25 June 2021 (the "**General Agreement**"), appointed Commerzbank Aktiengesellschaft as arranger for the Programme (the "**Arranger**") and Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft and UBS AG London Branch as dealers for the Notes (together with further dealers appointed under the Programme pursuant to the General Agreement from time to time, the "**Dealers**") and authorised and requested the Dealers to circulate this Information Memorandum in connection with the Programme on their behalf to purchasers or potential purchasers of the Notes.

Certain of the Dealers have, directly or indirectly through affiliates, provided investment and commercial banking, financial advisory and other services to ADLER Group S.A. and its affiliates from time to time, for which they have received monetary compensation. Certain of the Dealers may from time to time also enter into swap and other derivatives transactions with ADLER Group S.A. and its affiliates, including in relation to the hedging of the Notes. In addition, certain of the Dealers and their affiliates may in the future engage in investment banking, commercial banking, financial or other advisory transactions with ADLER Group S.A. or its affiliates.

The Issuer has confirmed to the Arranger and the Dealers that the information contained in this Information Memorandum is true and accurate in all material respects and not misleading and that there are no other facts the omission of which makes this Information Memorandum, or any such information contained herein, misleading in any material respect.

The information contained in this Information Memorandum has been given as at the date hereof except where another date is indicated. The delivery of this Information Memorandum does not at any time imply that the information concerning the Issuer or any of its subsidiaries and associated companies is correct at any time subsequent to the date hereof or that any other written information delivered in connection herewith is correct as at any time subsequent to the date indicated on this Information Memorandum.

None of the Issuer, the Arranger or the Dealers accepts any responsibility, express or implied, for updating this Information Memorandum and neither the delivery of this Information Memorandum nor any offer or sale made on the basis of the information in this Information Memorandum shall under any circumstances create any implication that this Information Memorandum is accurate at any time subsequent to the date hereof with respect to the Issuer or that there has been no change in the business, financial condition or affairs of the Issuer since the date hereof.

No person is authorised by the Issuer to give any information or to make any representation not contained in this Information Memorandum and any information or representation not contained herein must not be relied upon as having been authorised.

Neither the Arranger nor any Dealer has independently verified the information contained in this Information Memorandum. Accordingly, no representation or warranty or undertaking (express or implied) is made, and no responsibility or liability is accepted by the Arranger or the Dealers as to the authenticity, origin, validity, accuracy or completeness of, or any errors in or omissions from, any information or statement contained in this Information Memorandum or in or from any accompanying or subsequent material or presentation.

The information contained in this Information Memorandum is not and should not be construed as a recommendation by the Arranger or the Dealers that any recipient should purchase Notes. Each such recipient must make and shall be deemed to have made its own independent assessment and investigation of the financial condition, affairs and creditworthiness of the Issuer and of the Programme as it may deem necessary and must base any investment decision upon such independent assessment and investigation and not on this Information Memorandum.

None of the Dealers or the Arranger undertakes to review the business, financial condition or affairs of the Issuer during the life of the Programme, nor undertakes to advise any recipient of this Information Memorandum of any information or change in such information coming to the Arranger's or any Dealer's attention.

To the fullest extent permitted by law, neither the Arranger nor any of the Dealers accepts any liability in relation to this Information Memorandum or its distribution by any other person. This Information Memorandum does not, and is not intended to, constitute an offer or invitation to any person to purchase Notes. The distribution of this Information Memorandum and the offering for sale of Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes, in certain jurisdictions, may be restricted by law. Persons obtaining this Information Memorandum or any Notes or any interest in such Notes or any rights in respect of such Notes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restrictions. In particular, but without limitation, such persons are required to comply with the restrictions on offers or sales of Notes and on distribution of this Information Memorandum and other information in relation to the Notes and the Issuer set out under "*Selling Restrictions*" below.

THE NOTES HAVE NOT BEEN AND WILL NOT BE REGISTERED UNDER THE SECURITIES ACT AND, SUBJECT TO CERTAIN EXCEPTIONS, MAY NOT BE OFFERED, SOLD OR DELIVERED WITHIN THE UNITED STATES OR TO, OR FOR THE ACCOUNT OR BENEFIT OF, US PERSONS (AS DEFINED IN REGULATION S) UNLESS AN EXEMPTION FROM THE REGISTRATION REQUIREMENTS OF THE SECURITIES ACT IS AVAILABLE AND IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE SECURITIES LAWS OF ANY STATE OF THE UNITED STATES AND ANY OTHER JURISDICTION.

The Notes have not been approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other securities commission or other regulatory authority in the United States, nor have the foregoing authorities approved this Information Memorandum or confirmed the accuracy or determined the adequacy of the information contained in this Information Memorandum. Any representation to the contrary is unlawful.

No application will be made to list the Notes on any stock exchange

A communication of an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**")) received in connection with the issue or sale of any Notes will only be made in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer.

MiFID II / UK MiFIR Product Governance / Professional Investors and Eligible Counterparties Only Target Market

Solely by virtue of appointment as Arranger or Dealer, as applicable, on this Programme, neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of EU Delegated Directive 2017/593 and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook, as applicable.

Singapore Securities and Futures Act Product Classification

Solely for the purposes of their obligations pursuant to Sections 309B(1)(a) and 309B(1)(c) of the Securities and Futures Act (Chapter 289 of Singapore) (as modified or amended from time to time, the "**SFA**"), the Issuer has determined, and hereby notify all relevant persons (as defined in Section 309A of the SFA) that the Notes are "prescribed capital markets products" (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018).

Taxation

No comment is made, or advice given by the Issuer, the Arranger or any Dealer in respect of taxation matters relating to the Notes and each investor is advised to consult its own professional adviser.

Interpretation

In this Information Memorandum, references to "**Euro**", "**EUR**" and "**€**" are to the lawful currency introduced at the start of the third stage of European Economic and Monetary Union pursuant to the Treaty on the Functioning of the European Union, as amended from time to time; references to "**GBP**", "**Sterling**" and "**£**" are to pounds sterling; references to "**US Dollars**" and "**US\$**" are to United States dollars.

Where the Information Memorandum refers to the provisions of any other document, such reference should not be relied upon and the document must be referred to for its full effect.

This Information Memorandum is made in the English language. However, where a German translation of a word or phrase appears in the text of this Information Memorandum, the German translation of such word or phrase shall prevail.

General Information

Issuer

ADLER Group S.A., a *société anonyme* incorporated under the laws of the Grand Duchy of Luxembourg, with legal entity identifier (LEI) 391200OYYFJ3DWAMEC69, has its registered office at 1B, Heienhaff, L-1736 Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, and is registered with the Luxembourg Trade and Companies Register (*Registre de Commerce et des Sociétés de Luxembourg*) under number B197554.

Arranger

Commerzbank Aktiengesellschaft.

Dealers

Bayerische Landesbank, BNP Paribas, Commerzbank Aktiengesellschaft, UBS AG London Branch and any new dealer appointed under the General Agreement.

Issuing and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch.

Programme Amount

The Programme Amount is Euro 500,000,000.

Currencies

The Notes may be denominated in Euro or in any other currency of a member state of the Organisation of Economic Co-operation and Development that is freely convertible into Euro.

Tenor

The Notes shall have a life-to-maturity of not more than 364 days (or any shorter period required by applicable law or any relevant central bank or other relevant regulatory authority for that respective currency for commercial paper (as defined under those laws or regulations)).

Issue of the Notes

The Notes may be issued from time to time in series in an aggregate nominal amount of not less than Euro 2,500,000 or its equivalent in another currency unless the Issuer and the relevant Dealer agree otherwise. The nominal amount of each Note is not less than Euro 100,000 and, in the case of Notes denominated in GBP, GBP 100,000 or its respective equivalent in any other currency (or any larger amount required by applicable law or any relevant central bank or other regulatory authority). The Notes comprised in a series shall have identical terms.

Form of the Notes

Under this Programme, Notes may be issued from time to time as discount notes.

The Notes comprised in one series will be represented by a global security in bearer form governed by German law (the "**Global Note**"). The right of holders to demand the printing and delivery of definitive Notes shall be excluded for the entire life-time of the Notes.

Delivery of the Notes

Holders of the Notes will acquire co-ownership-interests or other rights in the Global Note issued for the respective series of Notes which is deposited with a common depository for Clearstream Banking S.A., Luxembourg and Euroclear Bank SA/NV (together, the "ICSDs").

Status of Notes

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

Use of Proceeds

The proceeds of the Notes will be used for interim financings of general corporate purposes of the Issuer.

Listing

It is currently not intended to list the Notes on any stock exchange.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it will observe all applicable laws and regulations in any jurisdiction in which it may offer, sell or deliver Notes and it will not directly or indirectly offer, sell, resell, re-offer or deliver Notes or distribute this Information Memorandum, circular, advertisement or other offering material in any country or jurisdiction except under circumstances that will result, to the best of its knowledge and belief, in compliance with all applicable laws and regulations.

United States of America

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933 (the "**Securities Act**") and the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, US persons except in certain transactions exempt from the registration requirements of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the meaning given to them by Regulation S.

Each Dealer has agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to agree that, except as permitted by the General Agreement, it will not offer, sell or deliver the Notes, (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the completion of the distribution of an identifiable tranche of which such Notes are a part, as determined and certified to the Issuing and Paying Agent by such Dealer (or, in the case of an identifiable tranche of Notes sold to or through more than one Dealer, by each of such Dealers with respect to Notes of an identifiable tranche purchased by or through it, in which case the Issuing and Paying Agent shall notify such Dealer when all such Dealers have so certified), within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each Dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting out the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering of any identifiable tranche of Notes, an offer or sale of Notes within the United States by any dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

The United Kingdom

Each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that:

- (a) in relation to any Notes which have a maturity of less than one year, (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses or who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services and Markets Act 2000 ("**FSMA**") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of Section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue

or sale of any Notes in circumstances in which Section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and

- (c) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Singapore

Each Dealer has acknowledged that this Information Memorandum has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**").

Accordingly, each Dealer has represented, warranted and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Information Memorandum or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act (Chapter 289) of Singapore, as modified or amended from time to time (the "**SFA**")) pursuant to Section 274 of the SFA, (ii) to a relevant person (as defined in Section 275(2) of the SFA) pursuant to Section 275(1) of the SFA, or any person pursuant to Section 275(1A) of the SFA, and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA, or (iii) otherwise pursuant to, and in accordance with the conditions of, any other applicable provision of the SFA.

Where the Notes are subscribed or purchased under Section 275 of the SFA by a relevant person which is:

- (a) a corporation (which is not an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA)) the sole business of which is to hold investments and the entire share capital of which is owned by one or more individuals, each of whom is an accredited investor; or
- (b) a trust (where the trustee is not an accredited investor) whose sole purpose is to hold investments and each beneficiary of the trust is an individual who is an accredited investor,

securities or securities-based derivatives contracts (each term as defined in Section 2(1) of the SFA) of that corporation or the beneficiaries' rights and interest (howsoever described) in that trust shall not be transferred within six months after that corporation or that trust has acquired the Notes pursuant to an offer made under Section 275 of the SFA except:

- (a) to an institutional investor or to a relevant person, or to any person arising from an offer referred to in Section 275(1A) or Section 276(4)(i)(B) of the SFA;
- (b) where no consideration is or will be given for the transfer
- (c) where the transfer is by operation of law;
- (d) as specified in Section 276(7) of the SFA; or
- (e) as specified in Regulation 37A of the Securities and Futures (Offers of Investments) (Securities and Securities-based Derivatives Contracts) Regulations 2018.

Information concerning the Issuer

For information relating to ADLER Group S.A. and its consolidated subsidiaries, any purchaser or prospective purchaser of Notes issued or to be issued under the Programme is referred to ADLER Group S.A.'s most recent consolidated annual financial statements and/or consolidated interim financial statements.

The ADLER Group S.A. consolidated annual financial statements and/or consolidated interim financial statements are, when published, available free of charge from its headquarters specified on the back cover of this Information Memorandum or on ADLER Group S.A. website (<https://ir.adler-group.com>).

Neither the consolidated annual financial statements nor the consolidated interim financial statements nor any other information provided for on the ADLER Group S.A. website (such as press releases or ad-hoc announcements) form part of this Information Memorandum.

Form of Global Note (German Language)

ISIN: [●]

Common Code: [●]

WKN: [●]

ADLER Group S.A.

(eingetragen in Luxemburg als Société Anonyme)

(die "Emittentin")

Inhaber-Globalurkunde

über die nachstehend beschriebenen Schuldverschreibungen

(die "Schuldverschreibungen")

Globalurkunde Nr. [●] / Serien Nr. [●]

Gesamtnennbetrag:	[●]
Währung:	[●]
Anzahl der Schuldverschreibungen:	[●]
Nennbetrag jeder Schuldverschreibung¹:	[●]
Abzinsungssatz:	[●]% p.a.
Zinstagequotient:	<i>[Wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten: Actual / Actual (ICMA)] [Actual / Actual (ISDA)] [Wenn die Schuldverschreibungen auf Pfund lauten: Actual / 365 (Fixed)] [Actual / 360] [30 / 360] [360 / 360] [Bond Basis] [Wenn die Schuldverschreibungen auf US-Dollar lauten: [30E / 360] [Eurobond]]</i>
Handelstag (Trade Date):	[●]
Begebungstag:	[●]
Fälligkeitstag:	[●]
Maßgebliches Clearing-System:	ICSDs <input type="checkbox"/> [Sonstiges] ² <input type="checkbox"/>

Diese Globalurkunde verbrieft die vorstehend bezeichneten Schuldverschreibungen. Für die Schuldverschreibungen gelten die anhängenden Emissionsbedingungen. Die Emittentin verpflichtet sich, dem Inhaber der Globalurkunde oder gemäß dessen Order, die fälligen Beträge auf die Schuldverschreibungen, die durch die Globalurkunde repräsentiert sind, gemäß den vorstehenden, anwendbaren Bedingungen zu zahlen.

¹ Mindestens EUR 100.000 oder der entsprechende Betrag in einer anderen Währung. Wenn im Zusammenhang mit einer Emission von Schuldverschreibungen entweder (a) der Emissionserlös von der Emittentin im Vereinigten Königreich vereinnahmt wird ist oder (b) die Emissionstätigkeit der Schuldverschreibungen von einer durch die Emittentin im Vereinigten Königreich unterhaltenen Einrichtung durchgeführt wird, müssen diese Schuldverschreibungen einen Mindestnennbetrag pro Schuldverschreibung von £ 100.000 (oder den Gegenwert in anderen Währungen) aufweisen.

² Details angeben.

Der Anspruch auf Druck und Lieferung von Einzelkunden ist ausgeschlossen.

Diese Globalurkunde unterliegt deutschem Recht.

Diese Globalurkunde ist nur wirksam, wenn sie die (handschriftliche oder faksimilierte) Unterschrift eines ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreters der Emittentin trägt und von der Emissions- und Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen wurde.

Senningerberg _____

(Datum)

ADLER Group S.A.

(Zeichnungsberechtigter)

Kontrollunterschrift

durch _____

(ohne Rückgriff, Garantie oder Haftung)

(Zeichnungsberechtigter)

Form of Global Note (English Language)

ISIN: [●]

Common Code: [●]

WKN: [●]

ADLER Group S.A.

(incorporated in Luxembourg as a public limited liability company (Société Anonyme))

(the "Issuer")

Global Bearer Note

representing the notes described below

(the "Notes")

Global Note No. [●] / Series No. [●]

Aggregate principal amount:	[●]
Currency:	[●]
Number of Notes:	[●]
Denomination of each Note¹:	[●]
Rate of discount:	[●]% p.a.
Day Count Fraction:	<i>[If the currency is Euro: Actual / Actual (ICMA)] [Actual / Actual (ISDA)] [If the currency is Sterling: Actual / 365 (Fixed)] [Actual / 360] [30 / 360] [360 / 360] [Bond Basis] [If the currency is U.S. dollar: [30E / 360] [Eurobond]]</i>
Trade date:	[●]
Issue date:	[●]
Maturity date:	[●]
Relevant Clearing System:	ICSDs <input type="checkbox"/> [Other] ² <input type="checkbox"/>

This Global Note represents the above-mentioned Notes. The Notes are subject to the Terms and Conditions annexed hereto. The Issuer undertakes to pay to, or to the order of, the bearer of this Global Note the amounts payable in respect of the Notes represented by this Global Note in accordance with the Terms and Conditions applicable to them pursuant to the foregoing.

There is no right to request the printing and delivery of definitive Notes.

This Global Note is governed by, and shall be construed in accordance with, German law.

This Global Note shall only be valid if it has been signed (manually or by facsimile) by an authorized signatory of the Issuer and has been authenticated by or on behalf of the Issuing and Paying Agent.

¹ Not less than EUR 100,000 or the equivalent amount in another currency. Where in relation to any issue of Notes either (a) the issue proceeds are received by the Issuer in the United Kingdom or (b) the activity of issuing the Notes is carried on from an establishment maintained by the Issuer in the United Kingdom, such Notes must have a minimum principal amount per Note of £ 100,000 (or its equivalent in other currencies).

² Specify details.

Senningerberg _____

(Date)

ADLER Group S.A.

(Authorized Signatory)

Authenticated

by _____

(without recourse, warranty or liability)

(Authorized Signatory)

Terms and Conditions

The German text of the Terms and Conditions of the Notes is legally binding. The English translation is for convenience only.

Emissionsbedingungen

§ 1 Allgemeine Bedingungen

- (1) *Währung, Gesamtnennbetrag, Anzahl, Nennbetrag und Begebungstag.* Die ADLER Group S.A., Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg, ("**Emittentin**") begibt diese Serie unter sich in jeder Hinsicht gleichberechtigter, auf den Inhaber lautender Schuldverschreibungen ("**Schuldverschreibungen**"). Die Währung und der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, ihre Anzahl sowie der Nennbetrag der einzelnen Schuldverschreibung und der Begebungstag (der "**Begebungstag**") sind auf der Globalurkunde aufgeführt.

- (2) *Inhaberschuldverschreibungen, Globalurkunden, Form.*

Die Schuldverschreibungen sind in einer Inhaber-Globalurkunde ohne Zinsscheine ("**Globalurkunde**") verbrieft, die bei einer gemeinsamen Verwahrstelle für Clearstream Banking S.A., Luxemburg ("**CBL**"), und Euroclear Bank SA/NV, als Betreiberin des Euroclear-Systems ("**Euroclear**") oder bei einem anderen Wertpapierabrechnungs- und -abwicklungssystem verwahrt wird, wie in der Globalschuldurkunde angegeben.

"**ICSDs**" bezeichnet CBL und Euroclear zusammen.

Die ICSDs oder ein sonstiges in der Globalurkunde spezifiziertes Wertpapierabrechnungs- und -abwicklungssystem sowie jeder Funktionsnachfolger werden nachstehend als "**Maßgebliches Clearing-System**" bezeichnet.

Zinsansprüche auf die Schuldverschreibungen sind nicht gesondert verbrieft. Schuldverschreibungen in effektiven Urkunden werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunde trägt die (handschriftlichen oder faksimilierten) Unterschriften von einem

Terms and Conditions

§ 1 General Provisions

- (1) *Currency, Aggregate Principal Amount, Number, Denomination and Issue Date.* ADLER Group S.A., Senningerberg, Grand Duchy of Luxembourg, (the "**Issuer**") has issued this series of notes payable to bearer and ranking *pari passu* in all respects with each other (the "**Notes**"). The currency and the aggregate principal amount of the Notes, their number and the denomination of each Note and the issue date (the "**Issue Date**") shall be as specified on the global note.

- (2) *Bearer Notes, Global Notes, Form.*

The Notes are represented by a global security in bearer form without interest coupons (the "**Global Note**") deposited with a common depository for Clearstream Banking S.A., Luxembourg ("**CBL**") and Euroclear Bank SA/NV, as operator of the Euroclear System ("**Euroclear**") or with another securities clearance and settlement system, as specified in the Global Note.

"**ICSDs**" means CBL and Euroclear together.

The ICSDs or the other relevant securities clearance and settlement system specified in the Global Note and any successor in such capacity are hereinafter referred to as the "**Relevant Clearing System**".

Entitlements to interest (if any) on the Notes are not evidenced by a separate instrument. Notes in definitive form will not be issued. The Global Note shall be signed (manually or by facsimile) by an authorized signatory of the Issuer and shall be authenticated by or on

ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertreter der Emittentin und ist von der Emissions- und Zahlstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift zu versehen.

behalf of the Issuing and Paying Agent.

§ 2 Status

Die Schuldverschreibungen begründen 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 diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

§ 2 Status

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

§ 3 Negativerklärung

(1) *Negativerklärung.*

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Emissions- und Zahlstelle zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherheiten an ihren Vermögenswerten zur Besicherung von Kapitalmarktverbindlichkeiten mit Ausnahme verbrieft Kapitalmarktverbindlichkeiten und Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeiten 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.

"Kapitalmarktverbindlichkeit"

bezeichnet jede gegenwärtige oder künftige Verpflichtung zur Rückzahlung aufgenommener Geldbeträge (einschließlich Verbindlichkeiten aus Garantien oder

§ 3 Negative Pledge

(2) *Negative Pledge.*

The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Issuing and Paying Agent, not to create or permit to subsist, and to procure that none of its Material Subsidiaries will create or permit to subsist, any security interest in rem (*dingliche Sicherheit*) over its assets to secure any Capital Market Indebtedness other than Securitised Capital Market Indebtedness and Project 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.

"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)

sonstigen Haftungsvereinbarungen für solche Verbindlichkeiten Dritter), die verbrieft ist in Form von Anleihen, Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die an einer Börse, einem außerbörslichen Markt oder an einem anderen anerkannten Wertpapiermarkt notiert, zugelassen oder gehandelt werden können (zur Klarstellung:

Namensschuldverschreibungen und Schuldscheindarlehen sind keine Kapitalmarktverbindlichkeit).

"Verbriefte Kapitalmarktverbindlichkeit"

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

"Projekt-Kapitalmarktverbindlichkeit"

bezeichnet jede Kapitalmarktverbindlichkeit aus oder im Zusammenhang mit einer Projektfinanzierung, die nur von der jeweiligen Projektfinanzierungsgesellschaft oder deren Tochtergesellschaften geschuldet werden und bei denen die Rückgriffsrechte der Gläubiger der betreffenden Kapitalmarktverbindlichkeit auf die jeweilige Projektgesellschaft sowie die von dieser gehaltenen Vermögenswerte und/oder die daraus erzielten Erträge beschränkt sind.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine Tochtergesellschaft der Emittentin, die verpflichtet ist, einen geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss zu erstellen, und deren Bilanzsumme gemäß ihrem geprüften und nicht konsolidierten Jahresabschluss mindestens 3 % der Bilanzsumme ausmacht.

which is in the form of, or represented by, bonds, notes or other securities which are capable of being quoted, listed, dealt in or traded on a stock exchange, over-the-counter-market or other recognized securities market (for the avoidance of doubt: Namensschuldverschreibungen/ registered bonds and Schuldschein loans/promissory notes shall be no Capital Market Indebtedness).

"Securitized Capital Market Indebtedness"

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

"Project Capital Market Indebtedness"

means any Capital Market Indebtedness incurred in respect of project financings which are solely owed by the relevant project finance vehicles or its subsidiaries and where the recourse of the holders of such Capital Market Indebtedness is limited solely to the relevant project finance vehicle and its assets and/or any income generated therefrom.

"Material Subsidiary" means any Subsidiary of the Issuer that is required to prepare audited non-consolidated annual accounts and whose total assets as shown in its audited non-consolidated annual accounts are at least equal to 3% of the Total Assets.

"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.

"Bilanzsumme" bezeichnet den Wert der konsolidierten Bilanzsumme der Emittentin und der Tochtergesellschaften, der in einer nach IFRS erstellten Konzernbilanz der Emittentin erscheint oder erscheinen würde, wobei die **"Bilanzsumme"** die Zuflüsse aus den Finanzverbindlichkeiten, die eingegangen werden, einschließt.

"IFRS" bezeichnet die International Financial Reporting Standards des International Accounting Standard Board in der jeweils geltenden Fassung.

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

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

"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.

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

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

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

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

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;

(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

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

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

"Gruppe" bezeichnet die Emittentin und ihre Tochtergesellschaften.

"Immobilienvermögen" bezeichnet (unter Ausschluss einer Doppelberücksichtigung) das im Konzernabschluss der Emittentin in den Bilanzpositionen "*Anlageimmobilien*", "*zu Handelszwecken gehaltene Immobilien*" "*Anzahlungen für Anlageimmobilien*" und "*Anzahlungen bezüglich der für Handelszwecke gehaltenen Immobilien*" zum unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, angesetzt oder nach IFRS seit dem unmittelbar vorangegangenen Berichtsstichtag, zu dem ein Konzernabschluss der Emittentin veröffentlicht worden ist, anzusetzende Immobilienvermögen

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 favor of a person who agrees to purchase a Real Estate Property owned by the Issuer or a Subsidiary;

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

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

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

"Group" means the Issuer together with its Subsidiaries.

"Real Estate Property" means (without duplication) the real estate property of the Issuer and the Subsidiaries that is recognized as of the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, or is required to be recognized in accordance with IFRS since the immediately preceding Reporting Date for which Consolidated Financial Statements of the Issuer have been published, in the balance sheet items "*investment properties*", "*trading properties*", "*advances in respect of investment properties*" and "*advances in respect of trading properties*" of the Consolidated Financial Statements of the Issuer.

der Emittentin und der Tochtergesellschaften.

"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).

"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.

"Berichtsstichtag" ist der 31. Dezember eines jeden Jahres.

(2) *Beschränkung.*

Die Verpflichtungserklärungen nach Absatz (1) gelten jedoch nicht für eine Sicherheit, die (i) über Vermögensgegenstände einer Tochtergesellschaft der Emittentin, die erst nach dem Begebungstag zu einer Tochtergesellschaft der Emittentin wurde, gewährt wurde, vorausgesetzt, dass die Sicherheit nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb der Tochtergesellschaft begründet wurde, (ii) nach anwendbarem Recht 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

"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).

"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.

"Reporting Date" means 31 December of each year.

(2) *Limitation.*

The undertakings pursuant to paragraph (1) shall not apply to a security which (i) was granted over assets of a subsidiary of the Issuer that becomes a Subsidiary only after the Issue Date provided that the security was not created in anticipation of the acquisition of the Subsidiary, (ii) is mandatory according to applicable laws, (iii) is required as a prerequisite for governmental approvals, (iv) existed on the Issue Date, (v) is granted by a Subsidiary over any existing or future claims of this Subsidiary against the Issuer or any of its Subsidiaries as a result of passing on proceeds from the sale of any issuance of any securities, provided that such security serves as security for obligations of this Subsidiary under such securities, (vi) secures Capital Market Indebtedness existing at the time of an acquisition that becomes an obligation of the Issuer as a consequence of such acquisition, (vii) constitutes the renewal, extension or replacement of any security pursuant to the foregoing (i) through (vi) including, but not limited to, any

bestehende Kapitalmarktverbindlichkeit besichert, die infolge der Akquisition eine Verpflichtung der Emittentin wird, (vii) eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung einer Sicherheit gemäß vorstehender Ziffern (i) bis (vi) darstellt, einschließlich, aber nicht beschränkt auf, eine Erneuerung, Verlängerung oder Ersetzung im Zusammenhang mit der Refinanzierung von bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten, 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) € 200.000.000 (bzw. den Gegenwert in anderen Währungen am Tag der Bestellung dieser Sicherheit) nicht überschreitet.

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

(3) *Bestellung von Sicherheiten.*

Entsteht für die Emittentin eine Verpflichtung zur Besicherung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 3 (oder entsteht die Verpflichtung, für deren Besicherung durch eine Wesentliche Tochtergesellschaft Sorge zu tragen), so ist die Emittentin berechtigt, diese Verpflichtung dadurch zu erfüllen, dass sie 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 Anleihegläubiger der

renewal, extension or replacement in connection with the refinancing of any existing Capital Market Indebtedness, 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 €200,000,000 (or its equivalent in other currencies as of the date of granting this security interest).

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

(3) *Provision of Security.*

Whenever the Issuer becomes obligated to secure (or procure that a Material Subsidiary secures) the Notes pursuant to this § 3, the Issuer shall be entitled to discharge such obligation by providing (or procuring that the relevant Material Subsidiary provides) a security interest in the relevant collateral to a security trustee, such security trustee to hold such collateral and the security interest that gave rise to the creation of such collateral, equally, for the benefit of the Noteholders 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.

Schuldverschreibungen und der Anleihegläubiger derjenigen Kapitalmarktverbindlichkeit hält, die aufgrund der Besicherung zur Bestellung dieser Sicherheit an dem betreffenden Sicherungsgegenstand führte.

§ 4 Rückzahlung

Die Schuldverschreibungen werden an dem in der Globalurkunde genannten Datum (der "**Fälligkeitstag**") zum Nennbetrag zurückgezahlt. Periodische Zinszahlungen werden auf die Schuldverschreibungen nicht geleistet.

§ 5 Zahlungen

- (1) *Währung.* Die Emittentin verpflichtet sich, fällige Beträge in der Währung zu zahlen, auf die die Schuldverschreibungen lauten.
- (2) *Emissions- und Zahlstelle.* Die Zahlungen erfolgen über die BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch. (die "**Emissions- und Zahlstelle**"). Die Emissions- und Zahlstelle wird die zu zahlenden Beträge an das Maßgebliche Clearing-System zum Zweck der Weiterleitung an die Gläubiger der Schuldverschreibungen (die "**Anleihegläubiger**") überweisen. Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Maßgebliche Clearing System oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit. Die Emissions- und Zahlstelle in ihrer Eigenschaft als solche handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und steht nicht in einem Auftrags- oder Treuhandverhältnis zu den Anleihegläubigern. Die Emittentin kann durch Bekanntmachung nach § 8 die Emissions- und Zahlstelle durch eine andere Emissions- und Zahlstelle ersetzen.
- (3) *Verzugszinsen.* Sofern die Emittentin die Tilgung der Schuldverschreibungen bei Fälligkeit oder, wenn der Fälligkeitstag kein Bankarbeitstag ist, am darauffolgenden Bankarbeitstag unterlässt, und nur in diesem Fall, fallen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der

§ 4 Redemption

The Notes will be redeemed at par on the date specified in the Global Note (the "**Maturity Date**"). There will be no periodic payments of interest on the Notes.

§ 5 Payments

- (1) *Currency.* The Issuer undertakes to pay all amounts, as and when due, in the currency in which the Notes are denominated.
- (2) *Issuing and Paying Agent.* Payments shall be made via BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch. (the "**Issuing and Paying Agent**"). The Issuing and Paying Agent will transfer the amounts payable to the Relevant Clearing System holding the Global Note for payment to the holders of the Notes (the "**Noteholders**"). The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Relevant Clearing System. The Issuing and Paying Agent in its capacity as such is acting exclusively as agent of the Issuer and does not have any relationship of agency or trust with the Noteholders. The Issuer may substitute another Issuing and Paying Agent for the Issuing and Paying Agent by publication in accordance with § 8.
- (3) *Default Interest.* Should the Issuer fail to redeem the Notes when due (or, where the due date is not a Banking Day, on the next succeeding Banking Day), and only in this event, interest at the rate of discount specified in the Global Note shall continue to accrue from and including the due date to but excluding the date of actual

Einlösung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) (der "Zinsberechnungszeitraum") Zinsen in Höhe des in der Globalurkunde angegebenen Abzinsungssatzes an. Diese Zinsen werden auf Grundlage des in der Globalurkunde angegebenen Zinstagequotienten berechnet.

"Zinstagequotient" bezeichnet:

[[Wenn die Schuldverschreibungen auf Euro lauten, ist regelmäßig Actual / Actual (ICMA) anwendbar] die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch die Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode.

"Feststellungstermin" bezeichnet jeden Kalendertag der dem Begebungstag der Schuldverschreibungen entspricht.

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

[[Wenn Actual / Actual (ISDA) ausgewählt wurde] die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).]

[[Wenn die Schuldverschreibungen auf Pfund lauten, ist regelmäßig Actual / 365 (Fixed) anwendbar] die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.]

[[Wenn Actual / 360 ausgewählt wurde] die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.]

[[Wenn 30 / 360 oder 360 / 360 oder Bond Basis ausgewählt wurde] die Anzahl der Tage im

redemption of the Notes (the "Calculation Period"). This interest is calculated on the basis of the Day Count Fraction specified in the Global Note.

"Day Count Fraction" means:

[[If the currency is Euro, Actual / Actual (ICMA) is regularly applicable] the number of days in the Calculation Period divided by the number of days in such Determination Period

"Determination Date" means each calendar day corresponding to the issue date of the Notes;

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

[[If Actual / Actual (ISDA) was specified] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).]

[[If the currency is Sterling, Actual / 365 (Fixed) is regularly applicable] the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[[If Actual / 360 was specified] the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

[[If 30 / 360 or 360 / 360 or Bond Basis was specified] the number of days in the Calculation Period divided

Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, (wobei die Anzahl der Tage auf Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten je 30 Tagen zu berechnen ist, (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monats, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt; in diesem Fall ist der Monat des letzten Tages des Zinsberechnungszeitraums nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln; oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den letzten Tag des Monats Februar; in diesem Fall ist der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln).]

[[Wenn die Schuldverschreibungen auf US-Dollar lauten, ist regelmäßig 30E / 360 oder Eurobond anwendbar] die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit 12 Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des Datums des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes).]

"Bankarbeitstag" ist ein Tag (außer einem Samstag oder Sonntag) an dem das Maßgebliche Clearing-System und (i) falls die Schuldverschreibungen auf Euro lauten: an dem alle wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Transfer system ("**TARGET**") für die Abwicklung von Zahlungen geöffnet sind, oder (ii) falls die Schuldverschreibungen nicht auf Euro lauten: an dem am Hauptfinanzplatz des Landes der Währung, auf die die Schuldverschreibungen lauten, Banken Zahlungen abwickeln (im Fall von Australien oder Neuseeland, an beiden Hauptfinanzplätzen).

§ 6 Steuern

- (1) *Zahlungen ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern.* Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder

by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[[If the currency is U.S. dollar, 30E / 360 or Eurobond is regularly applicable] the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with 12 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period).]

"Banking Day" shall mean a day (other than a Saturday or Sunday) on which the Relevant Clearing System and (i) if the Notes are denominated in Euro: on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-Time Gross settlement Express Transfer system ("**TARGET**") are operational to forward payments or (ii) if the Notes are not denominated in Euro: on which banks in the principal financial centre of the country of the currency in which the Notes are denominated (in the case of Australia or New Zealand, in both principal financial centres) settle payments.

§ 6 Taxes

- (1) *Payments Free of Taxes.* All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any

Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen des Großherzogtums Luxemburg oder der Bundesrepublik Deutschland (die "**Steuerjurisdiktion**") oder einer steuernerhebungsberechtigten 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.

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

- (a) die anders als durch Einbehalt oder Abzug von Zahlungen, welche die Emittentin an den Anleihegläubigern leistet, zu entrichten sind; oder
- (b) die von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragte im Namen eines Anleihegläubigers 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
- (c) die aufgrund einer bestehenden oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zur maßgeblichen Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die

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 Grand Duchy of Luxembourg or 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) *Payments of Additional Amounts.* If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Noteholders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable otherwise than by withholding or deduction from payments, made by the Issuer to the Noteholder, or
- (b) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, 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) are payable by reason of the Noteholder having, or having had, some personal or business relation to the relevant Taxing Jurisdiction and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for

Schuldverschreibungen aus Quellen in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind (dies gilt auch nicht für Steuern oder Abgaben, die aufgrund der Anwendung von § 50a Absatz 7 Einkommensteuergesetz oder einer zukünftigen Nachfolgeregelung zu dieser Vorschrift anfallen; d.h. in diesem Fall sind keine zusätzlichen Beträge zu zahlen); oder

purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the relevant Taxing Jurisdiction (this holds true for any taxes or duties payable pursuant to Section 50a paragraph 7 of the German Income Tax Act (*Einkommensteuergesetz*) or any future successor provision of that section, i.e. no Additional Amounts shall be payable in this case), 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 maßgebliche Steuer-jurisdiktion 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 (einschließlich des luxemburgischen Gesetzes vom 23. Dezember 2005, in seiner jeweils geltenden Fassung (*Relibi Gesetz*)), 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 relevant 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 (including the Luxembourg Law dated 23 December 2005, as amended (*Relibi Law*)), or

(f) die nicht erhoben oder einbehalten oder abgezogen worden wären, wenn es der Anleihegläubiger oder der wirtschaftliche Eigentümer der Schuldverschreibungen (für die vorliegenden Zwecke einschließlich Finanzinstitute,

(f) would not have been imposed, withheld or deducted but for the failure of the Noteholder or beneficial owner of Notes (including, for these purposes, any financial institution through which the Noteholder or beneficial owner holds the Notes

über die der Anleihegläubiger oder wirtschaftliche Eigentümer die Schuldverschreibungen hält oder über die Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen) nicht unterlassen hätte, nach einer an den Anleihegläubiger oder wirtschaftlichen Eigentümer gerichteten schriftlichen Aufforderung der Emittentin, der Emissions- und Zahlstelle oder in deren Namen (die so rechtzeitig erfolgt, dass der Anleihegläubiger 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 maßgeblichen Steuerjurisdiktion vorgeschriebenen Bescheinigungs-, Identifizierungs-, Informations-, oder sonstigen Nachweis-pflicht nachzukommen, die Voraussetzung für eine Befreiung von in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion erhobenen Steuern oder für eine Reduzierung der Höhe des Einbehalts oder Abzugs solcher Steuern ist (u. a. eine Bescheinigung, dass der Anleihegläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer nicht in der maßgeblichen Steuerjurisdiktion ansässig ist), jedoch jeweils nur, soweit der Anleihegläubiger bzw. der wirtschaftliche Eigentümer rechtlich berechtigt ist, die Bescheinigung, Information oder Dokumentation vorzulegen; oder

- (g) die Nachlasssteuern, Erbschaftsteuern, Schenkungsteuern, Umsatzsteuern, Verbrauchsteuern, Verkehrsteuern, Vermögenssteuern oder ähnliche Steuern darstellen, oder

or through which payment on the Notes is made), following a written request by or on behalf of the Issuer or the Issuing and Paying Agent addressed to the Noteholder or beneficial owner (and made at a time that would enable the Noteholder 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 relevant 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 Noteholder or beneficial owner is not resident in the relevant Taxing Jurisdiction), but in each case, only to the extent the Noteholder or beneficial owner is legally entitled to provide such certification, information or documentation, or

- (g) are estate, inheritance, gift, sales, excise, transfer, personal property or similar taxes, or

(h) die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung wirksam wird; oder

(i) die aufgrund jeglicher Kombination der Absätze (a) bis (h) zu entrichten sind.

Zudem werden keine Zusätzlichen Beträge im Hinblick auf Zahlungen auf die Schuldverschreibungen an einen Anleihegläubiger gezahlt, welcher die Zahlung als Treuhänder oder Personengesellschaft oder als sonstiger nicht alleiniger wirtschaftlicher Eigentümer der Zahlung erhält, soweit nach den Gesetzen der maßgeblichen 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 Anleihegläubiger der Schuldverschreibungen wäre.

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

(3) *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 § 6 auf die Jurisdiktion der Emittentin als Bezugnahmen auf die Rechtsordnung der Emittentin

(h) are payable by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or

(i) are payable due to any combination of items (a) to (h),

nor shall any Additional Amounts be paid with respect to any payment on a Note to a Noteholder 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 relevant 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 Noteholder of the Note.

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

(3) *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 § 6 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).

und/oder diese andere(n) Rechtsordnung(en) zu lesen und auszulegen.

§ 7 Kündigungsgründe

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

- (a) Die Emittentin zahlt auf die Schuldverschreibungen fällige Kapital- oder Zinsbeträge oder sonstige Beträge nicht innerhalb von 20 Tagen nach Fälligkeit; oder
- (b) die Emittentin erfüllt eine andere wesentliche Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen nicht und die Nichterfüllung dauert - sofern sie geheilt werden kann - jeweils länger als 40 Tage fort, nachdem die Emissions- und Zahlstelle eine Aufforderung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in der in Absatz (2) vorgesehenen Art und Weise von einem Anleihegläubiger erhalten hat, die Verpflichtung zu erfüllen; oder
- (c) eine nicht im Rahmen der Schuldverschreibungen bestehende Finanzverbindlichkeit der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft wird infolge eines Kündigungsgrunds (unabhängig von der Bezeichnung) vor ihrer festgelegten Fälligkeit fällig und zahlbar (sei es durch Kündigung,

§ 7 Events of Default

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

- (a) The Issuer fails to pay principal, interest or any other amounts due under the Notes within 20 days from the relevant due date; or
- (b) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than 40 days after the Issuing and Paying Agent has received a request at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Noteholder to perform such obligation; or
- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer or any Material Subsidiary (other than under the Notes) becomes due and payable prior to its specified maturity (whether by declaration, automatic acceleration or otherwise) as a result of an event of default (howsoever described), provided that the aggregate amount of such

automatische Fälligkeitstellung oder auf andere Weise), wobei der Gesamtbetrag dieser Finanzverbindlichkeiten mindestens 1 % 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 Fälligkeitstellung erfüllt sind; oder

Financial Indebtedness amounts to at least 1% 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) gegen 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 den Schuldverschreibungen eingegangen ist.

(f) the Issuer enters into liquidation unless this is done in connection with a merger or other form of combination with another company and such company assumes all obligations of the Issuer in connection with the Notes.

(2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Anleihegläubigers (i) gemäß Absatz (1)(b) oder (ii) zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß diesem § 7 (eine "**Kündigungserklärung**") hat in der Weise zu erfolgen, dass der Anleihegläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in

(2) *Termination Notices.* Any notice by a Noteholder (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 in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to the Issuing and Paying Agent in the German or English language delivered together with evidence by means of a

deutscher oder englischer Sprache übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank nachweist, dass er die betreffenden Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 7 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(c) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen.

- (4) *Quorum.* In den Fällen gemäß den Absätzen (1)(b) bis (c) wird eine Kündigungserklärung erst wirksam, wenn bei der Emissions- und Zahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern im Nennbetrag von mindestens 15 % des Gesamtstichtages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

§ 8 Mitteilungen

Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Maßgebliche Clearing-System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Maßgebliche Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt. Eine Mitteilung gemäß Satz 1 gilt mit dem Tag als wirksam erfolgt, an dem sie erstmalig wirksam übermittelt wurde oder als wirksam übermittelt gilt.

§ 9 Anwendbares Recht, Erfüllungsort, Gerichtsstand und Geltendmachung von Ansprüchen

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland.

certificate of the Noteholder's custodian that such Noteholder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 7 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(c) by repaying in full the relevant Financial Indebtedness.

- (4) *Quorum.* In the events specified in paragraph (1)(b) to (c), any notice declaring Notes due shall become effective only when the Issuing and Paying Agent has received such default notices from the Noteholders representing at least 15% of the aggregate principal amount of the Notes then outstanding.

§ 8 Notices

The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Relevant Clearing System for communication by the Relevant Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Relevant Clearing System. A notice effected in accordance with sentence 1 above will be deemed to be effected on the day on which the first such communication is, or is deemed to be, effective.

§ 9 Applicable Law, Place of Performance, Place of Jurisdiction and Enforcement of Claims

- (1) *Applicable Law.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany.

- (2) *Erfüllungsort, Gerichtsstand.* Erfüllungsort und Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
- (3) *Geltendmachung von Ansprüchen.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Maßgeblichen Clearing-System und der Emissions- und Zahlstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Maßgeblichen Clearing-Systems sowie des jeweiligen Maßgeblichen Clearing-System-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Maßgeblichen Clearing-Systems oder der Emissions- und Zahlstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.
- (2) *Place of performance; place of jurisdiction.* The place of performance and place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.
- (3) *Assertion of claims.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying an aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholders securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Relevant Clearing System as well as to the Issuing and Paying Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Relevant Clearing System and the Relevant Clearing System accountholder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Relevant Clearing System or the Issuing and Paying Agent as being a true copy.

§ 10 Sprache.

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

§ 10 Language

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

Issuer

ADLER Group S.A.
1B, Heienhaff
L-1736 Senningerberg
Grand Duchy of Luxembourg

Arranger

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

Dealers

Bayerische Landesbank
Brienner Str. 18
80333 Munich
Federal Republic of Germany

BNP Paribas
20, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

Commerzbank Aktiengesellschaft
Kaiserstraße 16 (Kaiserplatz)
60311 Frankfurt am Main
Germany

UBS AG London Branch
5 Broadgate
London EC2M 2QS
United Kingdom

Issuing and Paying Agent

BNP Paribas Securities Services, Luxembourg Branch
60, avenue J.F. Kennedy
L-1855 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

Counsel to the Issuer

as to German Law

White & Case LLP
Bockenheimer Landstraße 20
60323 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

as to Luxembourg Law

Bonn Steichen & Partners S.C.S.
2, rue Peternelchen, Immeuble C2
L-2370 Howald
Grand Duchy of Luxembourg

Counsel to the Dealers as to German Law

Linklaters LLP
Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Germany