

This document constitutes the prospectus of EWE Aktiengesellschaft for the purposes of Article 5.3 of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003 (the "Prospectus").



EWE Aktiengesellschaft

(Oldenburg, Federal Republic of Germany)

EUR 500,000,000
5.250 per cent. Notes due 2021 (the "Notes")
Issue Price: 98.976 per cent.

Application has been made to the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**Commission**"), in its capacity as competent authority for the purposes of Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading (the "**Prospectus Directive**"), to approve this prospectus.

The Issuer has requested the Commission to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières* which implements the Prospectus Directive into Luxembourg law ("**Notification**"). The Issuer may request the Commission to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

This Prospectus has been approved by the Commission, has been filed with said authority and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of EWE Aktiengesellschaft (www.ewe.de).

Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, which is a regulated market for the purpose of Directive 2004/39/EC on markets in financial instruments.

Joint Lead Managers

CALYON CREDIT AGRICOLE CIB
COMMERZBANK CORPORATES & MARKETS
HSBC

THE ROYAL BANK OF SCOTLAND

Co-Managers

BREMER LANDESBANK
LANDESBANK BADEN-WÜRTTEMBERG
LANDESBANK HESSEN-THÜRINGEN
LANDESSPARKASSE ZU OLDENBURG
OLDENBURGISCHE LANDESBANK AG
UNICREDIT GROUP (HVB)

RESPONSIBILITY STATEMENT

EWE Aktiengesellschaft (the "**Issuer**", "**EWE AG**" or the "**Company**" and together with its consolidated subsidiaries, the "**EWE Group**", the "**Group**" or "**EWE**") with its registered office in Oldenburg, Federal Republic of Germany is solely responsible for the information given in this Prospectus.

The Issuer hereby declares that, having taken all reasonable care to ensure that such is the case, the information contained in this Prospectus is, to the best of its knowledge, in accordance with the facts and contains no omission likely to affect its import.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference.

The Issuer has confirmed to the managers set forth in the section "Names and Addresses" (each a "**Manager**" and together the "**Managers**") that this Prospectus contains the information which, according to the particular nature of the Issuer and of the Notes, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the Issuer, and of the rights attaching to the Notes; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

NOTICE

No person has been authorised to give any information which is not contained in or not consistent with this Prospectus or any other document entered into in relation to the Notes or any information supplied by the Issuer or such other information as in the public domain and, if given or made, such information must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Managers or any of them.

This Prospectus and any supplement hereto reflect the status as of their respective dates of issue. The delivery of this Prospectus and the offering, sale or delivery of the Notes may not be taken as an implication that the information contained in such documents is accurate and complete subsequent to their respective dates of issue or that there has been no adverse change in the financial situation of the Issuer since such date or that any other information supplied in connection with the Notes is accurate at any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Prospectus and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus comes are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the United Kingdom, The Netherlands, Japan, Luxembourg and the European Economic Area, see - "Selling Restrictions". In particular, the Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended, and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

This Prospectus may not be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

In this Prospectus all references to "€", "**EUR**" or "**euro**" are to the single currency of the member states of the European Union participating in the third stage of European Economic and Monetary Union.

SUMMARY

The following constitutes the summary (the "**Summary**") of the essential characteristics and risks associated with the Issuer and the Notes. This Summary should be read as an introduction to this Prospectus. Any decision by an investor to invest in the Notes should be based on consideration of this Prospectus as a whole, including the documents incorporated by reference and supplements thereto. Where a claim relating to the information contained in this Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of such court, have to bear the costs of translating the Prospectus before the legal proceedings are initiated. Civil liability attaches to the Issuer who has tabled this Summary including any translation thereof, and applied for its notification, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of this Prospectus. The following description of certain general features of the Notes does not purport to be complete and is taken from and qualified in its entirety by the remainder of this Prospectus.

Summary in respect of the Notes

<i>Issuer:</i>	EWE Aktiengesellschaft
<i>Joint Lead Managers:</i>	CALYON Commerzbank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc The Royal Bank of Scotland plc
<i>Co-Managers:</i>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg -Girozentrale- Landesbank Baden-Württemberg Landesbank Hessen-Thüringen Landessparkasse zu Oldenburg Oldenburgische Landesbank AG
<i>Principal Paying Agent:</i>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<i>Currency:</i>	Euro
<i>Denominations of Notes:</i>	Euro 1,000
<i>Form of Notes:</i>	Bearer form The Notes will be represented by a global Note without interest coupons (the " Global Note "). Notes in definitive form and interest coupons will not be issued.
<i>Status of the Notes:</i>	The Notes will constitute 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.
<i>Maturity:</i>	12 years
<i>Redemption:</i>	16 July 2021
<i>Taxation:</i>	All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes or

duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. In such event, the Issuer will, subject to the exceptions set out in the Terms and Conditions, pay such additional amounts as shall result in receipt by the holders of the Notes of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required.

<i>Negative Pledge:</i>	The Terms and Conditions of the Notes contain a negative pledge provision as set out in the Terms and Conditions of the Notes (page 7 of this Prospectus).
<i>Events of Default:</i>	The Terms and Conditions of the Notes provide for events of default entitling holders of the Notes to demand immediate redemption of the Notes (page 14 of this Prospectus).
<i>Cross Default:</i>	The Terms and Conditions of the Notes provide for cross default provisions (page 14 of this Prospectus).
<i>Governing Law:</i>	The Notes will be governed by German law.
<i>Jurisdiction:</i>	Non-exclusive place of jurisdiction for any legal proceedings arising under the Notes is Frankfurt am Main.
<i>Clearance and Settlement:</i>	Notes will be accepted for clearing through Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (" CBF ").
<i>Listing and Admission to Trading:</i>	Application has been made to list the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit them to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.
<i>Securities numbers:</i>	WKN A0Z2A1 ISIN DE000A0Z2A12 Common Code 043978527

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Der folgende Abschnitt stellt die Zusammenfassung (die „**Zusammenfassung**“) der wesentlichen Merkmale und Risiken in Bezug auf die Emittentin und die Schuldverschreibungen dar. Die Zusammenfassung ist als Einleitung zu diesem Prospekt zu verstehen. Ein Anleger sollte jede Entscheidung zur Anlage in die Wertpapiere auf die Prüfung des gesamten Prospekts einschließlich der durch Verweis einbezogenen Dokumente und Nachträgen hierzu stützen. Für den Fall, dass vor einem Gericht Ansprüche aufgrund der in diesem Prospekt enthaltenen Informationen geltend gemacht werden, könnten klagende Anleger aufgrund einzelstaatlicher Rechtsvorschriften die Kosten für eine Übersetzung des Prospekts vor Prozessbeginn zu tragen haben. Die Emittentin, die die Zusammenfassung einschließlich einer Übersetzung davon vorgelegt und deren Meldung beantragt hat, kann haftbar gemacht werden, jedoch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung irreführend, unrichtig oder widersprüchlich ist, wenn sie zusammen mit anderen Teilen des Prospekts gelesen wird. Die nachstehende Zusammenfassung der allgemeinen Merkmale ist keine vollständige Darstellung, sondern gehört zum Prospekt und ist im Zusammenhang mit dem Prospekt insgesamt zu lesen.

Zusammenfassung in Bezug auf die Schuldverschreibungen

<i>Emittentin:</i>	EWE Aktiengesellschaft
<i>Joint Lead Manager:</i>	Calyon Credit Agricole CIB Commerzbank Aktiengesellschaft HSBC Bank plc The Royal Bank of Scotland plc
<i>Co-Manager:</i>	Bayerische Hypo- und Vereinsbank Aktiengesellschaft Bremer Landesbank Kreditanstalt Oldenburg -Girozentrale- Landesbank Baden-Württemberg Landesbank Hessen-Thüringen Landessparkasse zu Oldenburg Oldenburgische Landesbank AG
<i>Hauptzahlstelle:</i>	Commerzbank Aktiengesellschaft
<i>Währung:</i>	Euro
<i>Nennbetrag der Schuldverschreibungen:</i>	Euro 1.000
<i>Form der Schuldverschreibungen:</i>	Inhaberschuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen, werden durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde ohne Zinsscheine (die " Globalurkunde ") verbrieft. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
<i>Status der Schuldverschreibungen:</i>	Die Schuldverschreibungen bilden unbesicherte nicht nachrangige Verbindlichkeiten der EWE AG, die untereinander und mit allen anderen

unbesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der EWE AG gleichrangig sind.

<i>Laufzeit:</i>	12 Jahre
<i>Rückzahlung:</i>	16. Juli 2021
<i>Besteuerung:</i>	Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug für oder wegen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von der Bundesrepublik Deutschland, oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde dieses Staates auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die EWE AG zusätzliche Beträge in der Höhe leisten, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern der Schuldverschreibungen zufließenden Beträge jeweils den Beträgen entsprechen, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten, vorbehaltlich der in den Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen angeführten Ausnahmen.
<i>Negativverpflichtung:</i>	Die Anleihebedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung, wie in den Anleihebedingungen angegeben (siehe Seite 7 diese Prospekts).
<i>Kündigungsgründe:</i>	In den Anleihebedingungen sind Kündigungsgründe definiert, die die Gläubiger der Schuldverschreibungen berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen (siehe Seite 14 diese Prospekts).
<i>Cross Default:</i>	Die Anleihebedingungen enthalten eine Cross-Default-Klausel (siehe Seite 14 diese Prospekts).
<i>Geltendes Recht:</i>	Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.
<i>Gerichtsstand:</i>	Nicht ausschließlicher Gerichtsstand für alle gerichtlichen Verfahren im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ist Frankfurt am Main.
<i>Clearing und Abwicklung:</i>	Die Schuldverschreibungen sind für das Clearing durch Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, ("CBF") akzeptiert.
<i>Börsenzulassung und Börsenhandel:</i>	Die Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel im regulierten Markt sowie die Notierung in der official list der Luxemburger Wertpapierbörse wurde beantragt.
<i>Wertpapierkennnummern:</i>	WKN A0Z2A1 ISIN DE000A0Z2A12 Common Code 043978527

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

ANLEIHEBEDINGUNGEN

TERMS AND CONDITIONS

§ 1

(Währung. Nennbetrag. Verbriefung. Clearing-System)

§1

(Currency. Denomination. Form. Clearing System)

- (1) *Währung. Nennbetrag.* Diese von der EWE Aktiengesellschaft, Oldenburg, Bundesrepublik Deutschland, (die „**Anleiheschuldnerin**“) begebene Anleihe im Gesamtnennbetrag von EUR 500.000.000 (in Worten: fünfhundert Millionen Euro) ist eingeteilt in 500.000 Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je EUR 1.000 (die „**Schuldverschreibungen**“).
- (2) *Verbriefung.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Die Globalurkunde trägt die eigenhändige Unterschrift zweier bevollmächtigter Vertreter der Anleiheschuldnerin und eine Kontrollunterschrift der Hauptzahlstelle (wie in § 9(1) definiert). Eine Kopie der Globalurkunde ist für die Inhaber von Schuldverschreibungen (jeder ein „**Anleihegläubiger**“) kostenlos bei der Hauptzahlstelle erhältlich.
- (3) *Clearing System.* Die Globalurkunde wird so lange von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (das „**Clearing-System**“) verwahrt werden, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.
- (1) *Currency. Denomination.* This issue by EWE Aktiengesellschaft, Oldenburg, Federal Republic of Germany (the "**Issuer**") in the aggregate principal amount of EUR 500,000,000 (in words: five hundred million euro) is divided into 500,000 notes in the denomination of EUR 1,000 each (the "**Notes**").
- (2) *Form.* The Notes are represented by a global note (the "**Global Note**") payable to bearer without interest coupons. Definitive notes representing individual Notes and interest coupons shall not be issued. The Global Note shall be signed manually by two authorised signatories of the Issuer and shall be authenticated by the Principal Paying Agent (as defined in § 9(1)). A copy of the Global Note is available to the holders of the Notes (each a "**Noteholder**") free of charge at the offices of the Principal Paying Agent.
- (3) *Clearing System.* The Global Note will be kept in custody with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main (the "**Clearing System**"), until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

§ 2

(Status. Negativverpflichtung)

§2

(Status. Negative Pledge)

- (1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Anleiheschuldnerin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (2) *Negativverpflichtung.* Die Anleiheschuldnerin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit (wie unten definiert), die von der
- (1) *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.
- (2) *Negative Pledge.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, the Issuer undertakes (i) not to grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets as security for any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries (as defined

Anleiheschuldnerin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, und (ii) ihre wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), weder ihr gegenwärtiges noch ihr zukünftiges Vermögen ganz oder teilweise zur Besicherung einer gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der Anleiheschuldnerin, einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften oder einer anderen Person eingegangen oder gewährleistet ist, dinglich zu belasten oder eine solche Belastung zu diesem Zweck bestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger an derselben Sicherheit oder einer sonstigen Sicherheit, welche von einer unabhängigen, von der Anleihegläubigerin beauftragten Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang als gleichwertige Sicherheit anerkannt wurde, im gleichen Rang und gleichen Verhältnis teilnehmen zu lassen. Jede gemäß diesem § 2(2) zu gewährende Sicherheit kann auch zu Gunsten einer bzw. einer/s als Treuhänderin der Anleihegläubiger handelnden und von der Anleiheschuldnerin beauftragten Bank, Finanzinstituts oder Wirtschaftsprüfungsgesellschaft von internationalem Rang bestellt werden. Satz 1 ist nicht auf als Sicherheit für Kapitalmarktverbindlichkeiten bestellte Belastungen anwendbar,

- (a) welche von einer Person bestellt wurden,
- (i) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) eine wesentliche Tochtergesellschaft wird; oder
 - (ii) die nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) mit der Anleiheschuldnerin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird,

und welche zu dem Zeitpunkt, in dem diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Anleiheschuldnerin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird, bereits bestanden, welche nicht im Hinblick darauf, dass diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Anleiheschuldnerin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wird, bestellt wurden und für die der besicherte Kapitalbetrag nicht nach dem Zeitpunkt, in dem diese Person eine wesentliche Tochtergesellschaft wird oder mit der Anleiheschuldnerin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft verschmolzen wurde, er-

below) or by any other person, and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant or permit to subsist any encumbrance *in rem* over any or all of its present or future assets, as security for any present or future Capital Market Indebtedness issued or guaranteed by the Issuer or by any of its Principal Subsidiaries or by any other person, without at the same time having the Noteholders share equally and rateably in such security or such other security as may have been approved by an independent accounting firm of recognised international standing appointed by the Issuer as being equivalent security. Any security which may have to be provided pursuant to this §2(2) may, alternatively, also be provided to a bank, financial institution or accounting firm of recognised international standing appointed by the Issuer and acting as trustee for the Noteholders. Sentence one shall not apply in relation to encumbrances granted as security for Capital Market Indebtedness

- (a) by a person
- (i) which becomes a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)); or
 - (ii) which is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined §3(1)),

where such encumbrance is already in existence at the time such person becomes a Principal Subsidiary or is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary, is not created in contemplation of such person becoming a Principal Subsidiary or being merged with the Issuer or a Principal Subsidiary and where the principal amount secured is not increased after such person becomes a Principal Subsidiary or is merged with the Issuer or a Principal Subsidiary;

höht wird;

- (b) welche von der Anleiheschuldnerin oder einer wesentlichen Tochtergesellschaft nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) erworbene Vermögenswerte betreffen, sofern die Belastung zum Zeitpunkt dieses Erwerbs schon bestand, nicht im Hinblick auf diesen Erwerb bestellt wurde und der besicherte Betrag nicht nach dem Zeitpunkt dieses Erwerbs erhöht wurde;
 - (c) welche zur Besicherung der gänzlichen oder teilweisen Finanzierung oder Refinanzierung des Erwerbs, der Errichtung oder Entwicklung von Projekten (Projektfinanzierungen) nach dem Begebungstag (wie in § 3(1) definiert) bestellt wurden, sofern der Rückgriff der Gläubiger aus der Kapitalmarktverbindlichkeit auf die zu einem solchen Projekt gehörenden Vermögenswerte (einschließlich von Anteilen an Projektgesellschaften) beschränkt ist; oder
 - (d) welche zur Erfüllung eines Anspruchs gemäß §§ 125, 22 Umwandlungsgesetz bestellt wurden.
- (b) and affecting any asset acquired by the Issuer or a Principal Subsidiary after the Issue Date (as defined in §3(1)) where such encumbrance is already in existence at the time of such acquisition, is not created in contemplation thereof and where the principal amount secured is not increased after such acquisition;
 - (c) the purpose of which is to finance in whole or in part or to refinance the acquisition, establishment or development of projects (*Projektfinanzierungen*) after the Issue Date (as defined in §3(1)), provided that the recourse of the holders of Capital Market Indebtedness is limited to assets pertaining to such project (including any interest in project companies); or
 - (d) in satisfaction of a claim under §§ 125, 22 of the German Transformation Act (*Umwandlungsgesetz*).

„**Kapitalmarktverbindlichkeit**“ im Sinne dieser Emissionsbedingungen ist (i) jede gegenwärtige oder zukünftige Verbindlichkeit zur Rückzahlung aufgenommenen Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder an einem anderen organisierten Markt notiert oder gehandelt werden oder hinsichtlich derer ein solcher Handel beabsichtigt ist, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind sowie (ii) Schuldscheindarlehen, die über die Laufzeit der Schuldverschreibungen einen Gesamtbetrag von Euro 100.000.000 übersteigen und (iii) jede Garantie oder sonstige Gewährleistung einer solchen Verbindlichkeit.

„**Wesentliche Tochtergesellschaft**“ bezeichnet eine Tochtergesellschaft (wie unten definiert) der Anleiheschuldnerin, deren in ihrem letzten geprüften Abschluss ausgewiesene Summe der Aktiva und/oder EBITDA (wie unten definiert), ohne Berücksichtigung konzerninterner Posten (jeweils auf konsolidierter Basis, falls die betreffende Tochtergesellschaft ihrerseits einen Konzernabschluss erstellt), zum Zeitpunkt dieses Abschlusses bzw. für den Zeitraum, auf den sich dieser Abschluss bezieht, mindestens 5 % der im letzten geprüften Abschluss des Konzerns ausgewiesenen Summe der Aktiva und/oder des EBITDA des Konzerns (wie unten definiert) beträgt. „**Konzern**“ bezeichnet die Anleiheschuldnerin und ihre jeweiligen Tochtergesellschaften, betrachtet als Ganzes. „**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet für einen bestimmten Zeitpunkt jedes ausweislich des letzten geprüften Konzernabschlusses der

„**Capital Market Indebtedness**“ means in these Terms and Conditions (i) any current or future obligation for the repayment of borrowed money which is in the form of, or represented by, notes or other securities which are listed or traded on a stock exchange or another organised market or for which listing or trading is anticipated, (ii) assignable loans (*Schuldscheindarlehen*) which exceed a total amount of EUR 100,000,000 during the duration of the Notes and (iii) any guarantee or other security granted for such obligation.

„**Principal Subsidiary**“ means a Subsidiary (as defined below) of the Issuer the total assets and/or EBITDA (as defined below) of which, as determined by reference to its latest audited financial statements excluding intra-group items (in each case consolidated where that Subsidiary itself draws up consolidated financial statements), as at the date at which those financial statements were prepared or, as the case may be, for the financial period to which those financial statements relate, account for 5 per cent. or more of the total assets and/or EBITDA of the Group (as defined below) (determined by reference to the latest audited consolidated financial statements of the Group). „**Group**“ means the Issuer and its Subsidiaries from time to time, taken as a whole. „**Subsidiary**“ means at any time any enterprise which was fully consolidated in the latest audited consolidated financial statements of the Issuer (including any enterprise which would have to be fully consolidated in such

Anleiheschuldnerin voll konsolidierte Unternehmen (einschließlich jedes Unternehmens, welches in diesem Abschluss voll zu konsolidieren wäre, wenn der Abschluss zu dem jeweils anwendbaren Zeitpunkt erstellt würde, aber ausschließlich jedes Unternehmens, welches in diesem Abschluss nicht mehr voll zu konsolidieren wäre, wenn der Abschluss zu dem jeweils anwendbaren Zeitpunkt erstellt würde).

financial statements if at the relevant time such financial statements would be drawn up, but excluding any enterprise which would no longer have to be fully consolidated in such financial statements if at the relevant time such financial statements would be drawn up).

„**EBITDA**“ bezeichnet den Jahresüberschuss der jeweiligen Tochtergesellschaft bzw. des Konzerns vor (i) Abzug von Aufwendungen oder Rückstellungen für Steuern vom Einkommen und vom Ertrag, (ii) Abzug von Zinsen und ähnlichen Aufwendungen und Addition von Zinsen und ähnlichen Erträgen im Zusammenhang mit Finanzverbindlichkeiten, (iii) Abzug für Abschreibungen auf immaterielle Vermögensgegenstände des Anlagevermögens und Sachanlagen, (iv) Addition von außerordentlichen Erträgen und Abzug von außerordentlichen Aufwendungen (einschließlich Zinsen für Betriebsprüfungen, Verschmelzungsverluste, Teilwertabschreibung und Beteiligungsvorsorge, jedoch nur soweit dies nicht zu Doppelberücksichtigung führt), (v) Abschreibungen auf Finanzanlagen und (vi) Erträgen oder Verlusten aus Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens.

"**EBITDA**" means net income of the relevant Subsidiary or, as the case may be, of the Group before (i) deduction of any expenses and provisions on account of taxation on income, (ii) deduction or addition of any interest, commissions, discounts and other fees and charges incurred in respect of any financial indebtedness, (iii) deduction on account of depreciation and amortization on intangible fixed assets and tangible assets, (iv) addition of any extraordinary income and deduction of any extraordinary expenses (including interest for tax audits, merger losses, write down for impaired assets and write down for impaired participations, in each case without double counting), (v) write downs on financial assets and (vi) income or losses from long term securities and loans.

§ 3 (Zinsen)

§3 (Interest)

- (1) *Zinssatz und Zinszahltag.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag mit jährlich 5,250 % ab dem 16. Juli 2009 (einschließlich) (der „**Begebungstag**“) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 4(1) definiert) (ausschließlich) verzinst. Die Zinsen sind nachträglich am 16. Juli eines jeden Jahres (jeweils ein „**Zinszahltag**“) zahlbar. Der erste Zinszahltag ist der 16. Juli 2010.
- (2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Anleiheschuldnerin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, erfolgt die Verzinsung der Schuldverschreibungen vom Tag der Fälligkeit bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen in Höhe des gesetzlich festgelegten Satzes für Verzugszinsen.
- (3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch die Anzahl der Tage (365 bzw. 366) im jeweiligen Zinsjahr.

- (1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 5.250 per cent. per annum from (and including) 16 July 2009 (the "**Issue Date**") to (but excluding) the Maturity Date (as defined in §4(1)). Interest shall be payable in arrear on 16 July in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first Interest Payment Date shall be 16 July 2010.
- (2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law.
- (3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by the number of days (365 or 366) in the respective interest year.

§ 4 (Rückzahlung)

§4 (Redemption)

- (1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor

- (1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in

bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Nennbetrag am 16. Juli 2021 (der „**Fälligkeitstag**“) zurückgezahlt.

whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their nominal amount on 16 July 2021 (the "**Maturity Date**").

- (2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Die Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin jederzeit insgesamt, jedoch nicht teilweise, mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 Tagen durch eine unwiderrufliche Mitteilung an die Anleihegläubiger vorzeitig gekündigt und zu ihrem Nennbetrag zuzüglich bis zum für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen gemäß § 5 zurückgezahlt werden, falls (i) die Anleiheschuldnerin am nächstfolgenden Fälligkeitstag einer Zahlung unter den Schuldverschreibungen infolge einer Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -Vorschriften der Bundesrepublik Deutschland („**Deutschland**“) oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden oder infolge einer Änderung der Anwendung oder der amtlichen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften (vorausgesetzt, diese Änderung oder Ergänzung wird am oder nach dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen begeben werden, wirksam) zur Zahlung von Zusätzlichen Beträgen (wie in § 6 definiert) verpflichtet ist oder sein wird und (ii) diese Verpflichtung nicht dadurch vermieden werden kann, dass die Anleiheschuldnerin ihr zur Verfügung stehende zumutbare Maßnahmen (nicht aber eine Ersetzung der Anleiheschuldnerin gemäß § 10) ergreift. Vor Bekanntgabe einer Mitteilung über eine Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen hat die Anleiheschuldnerin der Hauptzahlstelle eine von einem Mitglied der Geschäftsführung der Anleiheschuldnerin unterzeichnete Bescheinigung zukommen zu lassen, der zufolge die Anleiheschuldnerin berechtigt ist, eine entsprechende Rückzahlung zu leisten, und in der nachvollziehbar dargelegt ist, dass die Bedingungen für das Recht der Anleiheschuldnerin zur Rückzahlung gemäß diesen Bestimmungen erfüllt sind.
- (2) *Early Redemption for Reason of Taxation.* The Notes may be redeemed at their nominal amount together with interest accrued to the date fixed for redemption at the option of the Issuer in whole, but not in part, at any time, on giving not less than 30 days' notice to the Noteholders (which notice shall be irrevocable) by settlement in cash in accordance with §5 if (i) on the occasion of the next payment due under the Notes, the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts (as defined in §6) as a result of any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany ("**Germany**") or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax, or any change in the application or official interpretation of such laws or regulations, which change or amendment becomes effective on or after the date on which the Notes were issued, and (ii) such obligation cannot be avoided by the Issuer taking reasonable measures (but no Substitution of the Issuer as defined in §10) available to it. Before the publication of any notice of redemption pursuant to this paragraph, the Issuer shall deliver to the Principal Paying Agent a certificate signed by an executive director of the Issuer stating that the Issuer is entitled to effect such redemption and setting forth a statement of facts showing that the conditions precedent to the right of the Issuer so to redeem have occurred.

§ 5 (Zahlungen)

§5 (Payments)

- (1) *Zahlungen auf Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen gemäß anwendbarer steuerlicher und sonstiger Gesetze und Vorschriften in Euro an das Clearing- System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der betreffenden Kontoinhaber bei dem Clearing- System.
- (1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal in respect of and interest on the Notes shall be made, subject to applicable fiscal and other laws and regulations, in Euro to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.
- (2) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, hat der Anleihe-
- (2) *Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Business Day then the Noteholder shall not be entitled to payment until the

gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag und ist nicht berechtigt, zusätzliche Zinsen oder sonstige Zahlungen auf Grund dieser Verspätung zu verlangen.

„**Geschäftstag**“ ist jeder Tag (außer einem Samstag und einem Sonntag) an dem das Clearing-System betriebsbereit ist und alle für die Abwicklung von Zahlungen in Euro wesentlichen Teile des Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer (TARGET2) Systems betriebsbereit sind.

- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing-System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Bezugnahmen auf Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf „Zinsen“ schließen alle gegebenenfalls nach § 6 zahlbaren Zusätzlichen Beträge mit ein.

§ 6 (Besteuerung)

Alle in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Kapital- oder Zinsbeträge werden ohne Einbehalt oder Abzug für oder wegen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland, oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde dieses Staates auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. In einem solchen Fall wird die Anleiheschuldnerin diejenigen zusätzlichen Beträge („**Zusätzliche Beträge**“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Beträge jeweils den Beträgen entsprechen, die die Anleihegläubiger ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten hätten; jedoch sind solche zusätzlichen Beträge nicht zu zahlen:

- (a) in Bezug auf die deutsche Kapitalertragsteuer oder jede andere Steuer, welche die deutsche Kapitalertragsteuer ersetzen sollte;
- (b) an einen Anleihegläubiger oder an einen Dritten für einen Anleihegläubiger, falls dieser Anleihegläubiger auf Grund einer über die bloße Inhaberschaft der Schuldverschreibungen oder den Erhalt der unter diesen zu leistenden Zahlungen hinausgehenden gegenwärtigen oder ehemaligen Verbindung zur Bundesrepublik Deutschland einem solchen Einbehalt oder Abzug unterliegt;
- (c) an einen Anleihegläubiger oder an einen Dritten für einen Anleihegläubiger, falls kein

next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

"**Business Day**" means a day (other than Saturday and Sunday) on which the Clearing System is operative and all relevant parts of the Trans-European Automated Realtime Gross settlement Express Transfer (TARGET2) system are open to effect payments in Euro.

- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *References to Interest.* References in these Terms and Conditions to "interest" shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under §6.

§6 (Taxation)

All payments of principal and interest in respect of the Notes shall be made free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction at source by or on behalf of the Federal Republic of Germany, or by or on behalf of any political subdivision or authority therein having power to tax, unless such withholding or deduction is required by law. In such event, the Issuer shall pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall result in receipt by the Noteholders of such amounts as would have been received by them had no such withholding or deduction been required, except that no Additional Amounts shall be payable with respect to any Note

- (a) as far as German *Kapitalertragsteuer* or any other tax which may substitute the German *Kapitalertragsteuer* is concerned;
- (b) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder where such Noteholder is liable to such withholding or deduction by reason of having, or having had, some connection with Germany other than by reason only of the holding of such Note or the receipt of the relevant payment in respect thereof;
- (c) to, or to a third party on behalf of, a Noteholder where no such withholding or deduction would

Einbehalt oder Abzug erfolgen müsste, wenn die Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der fraglichen Zahlung einem Depot bei einer nicht in der Bundesrepublik Deutschland ansässigen Bank gutgeschrieben gewesen wären;

- (d) falls der Einbehalt oder Abzug auf Zahlungen auf Grund der Richtlinie des Rates der Europäischen Union 2003/48/EC (oder jedwede Veränderung dieser Richtlinie) oder einer anderen Richtlinie oder Verordnung, welche die Beschlüsse des ECOFIN Ratstreffens vom 26. bis 27. November 2000 bezüglich der Besteuerung von Kapitalerträgen umsetzt oder eines sonstigen internationalen Abkommens oder einer sonstigen internationalen Verständigung in Bezug auf eine solche Besteuerung, an dem/der Deutschland und/oder die Europäische Union als Partei teilnimmt, oder auf Grund eines eine solche Richtlinie, Verordnung oder Verständigung oder ein solches Abkommen umsetzenden oder sie befolgenden oder zu ihrer Befolgung erlassenen Gesetzes erfolgt;
- (e) soweit der Einbehalt oder Abzug im Hinblick auf einen Anleihegläubiger oder im Hinblick auf einen Dritten für einen Anleihegläubiger vorzunehmen ist, der einen solchen Einbehalt oder Abzug dadurch rechtmäßigerweise hätte vermeiden können (aber nicht vermieden hat), dass er gesetzliche Vorschriften beachtet, oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun, oder dass er eine Nichtansässigkeitserklärung oder einen ähnlichen Antrag auf Befreiung gegenüber den am Zahlungsort zuständigen Steuerbehörden abgibt oder dafür sorgt, dass Dritte dieses tun; oder
- (f) soweit der Einbehalt oder Abzug zu einem Zeitpunkt vorzunehmen ist, der mehr als 30 Tage nach dem Tag der erstmaligen Fälligkeit der Zahlung oder (im Fall des Zahlungsverzugs) dem Tag der vollständigen Zahlung des fälligen Betrages liegt.

**§ 7
(Verjährung)**

Die in § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf zehn Jahre abgekürzt.

**§ 8
(Kündigungsgründe)**

- (1) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündi-

have been required to be withheld or deducted if the Notes were credited at the time of payment to a securities deposit account with a bank outside Germany;

- (d) where such withholding or deduction is imposed pursuant to European Council Directive 2003/48/EC (or any amendment thereof) or any other directive or regulation implementing the conclusions of the ECOFIN Council meeting of 26-27 November 2000 on taxation of savings income or any international treaty or understanding relating to such taxation and to which Germany and/or the European Union is a party or any law implementing or complying with, or introduced in order to conform to such directive, regulation, treaty or understanding;
- (e) to the extent such withholding or deduction is required by or on behalf of a Noteholder who could lawfully avoid (but has not so avoided) such withholding or deduction by complying or procuring that any third party complies with any statutory requirements or by making or procuring that a third party makes a declaration of non-residence or other similar claim for exemption to any tax authority in the place where the payment is effected;
- (f) to the extent such withholding or deduction is required more than 30 days after the date on which payment in respect of it first becomes due or (if any amount of the money payable is improperly withheld or refused) the date on which payment in full of the amount outstanding is made.

**§7
(Prescription)**

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

**§8
(Events of Default)**

- (1) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemp-

gen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag, zuzüglich etwaiger bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls

- (a) Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstermin gezahlt sind;
- (b) die Anleiheschuldnerin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung nicht geheilt werden kann oder, falls sie geheilt werden kann, länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat;
- (c) eine Finanzverbindlichkeit der Anleiheschuldnerin oder einer ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften wegen der Verletzung einer ihrer Bestimmungen vorzeitig fällig wird, oder die Anleiheschuldnerin oder eine ihrer wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus einer Finanzverbindlichkeit oder auf Grund einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung für eine Finanzverbindlichkeit Dritter nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit, bzw. im Falle einer Garantie oder sonstigen Gewährleistung, nicht innerhalb von 30 Tagen nach Inanspruchnahme aus dieser Garantie oder sonstigen Gewährleistung, erfüllt; es sei denn, der Gesamtnennbetrag aller dieser Finanzverbindlichkeiten und/oder Garantien oder sonstiger Gewährleistungen für Finanzverbindlichkeiten beträgt weniger als Euro 30.000.000 oder den Gegenwert davon in anderen Währungen;
- (d) die Anleiheschuldnerin ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen einstellt;
- (e) ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Anleiheschuldnerin eröffnet, oder die Anleiheschuldnerin die Eröffnung eines solchen Verfahrens beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zugunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft, oder ein Dritter weder willkürlich noch rechtsmissbräuchlich die Eröffnung eines Insolvenzverfahrens gegen die Anleiheschuldnerin beantragt und derartige Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt werden; oder
- (f) die Anleiheschuldnerin in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht durch eine Restrukturierungsmaßnahme.

tion thereof at their principal amount, together with accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that

- (a) principal or interest is not paid within 30 days from the relevant due date;
- (b) the Issuer fails duly to perform any other obligation arising from the Notes which failure is not capable of remedy or, if such failure is capable of remedy, such failure continues for more than 30 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from a Noteholder;
- (c) any Financial Indebtedness of the Issuer or any Principal Subsidiary becomes prematurely due as a result of a breach of the terms thereof, or the Issuer or any Principal Subsidiary fails to fulfil any payment obligation under any Financial Indebtedness or under any guarantee or other indemnity given for any Financial Indebtedness of others within 30 days from its due date or, in the case of a guarantee or other indemnity, within 30 days after the guarantee or other indemnity has been invoked, unless the aggregate amount of all such Financial Indebtedness and/ or guarantees or other indemnities for Financial Indebtedness is less than EUR 30,000,000 or the equivalent thereof in any other currency;
- (d) the Issuer announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments;
- (e) a court opens insolvency proceedings against the Issuer or the Issuer applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or a third party neither arbitrarily nor abusive applies for insolvency proceedings against the Issuer and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days; or
- (f) the Issuer goes into liquidation or dissolution unless through a Restructuring Measure.

„**Finanzverbindlichkeit**“ bezeichnet jede Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie in Schuldverschreibungen oder anderen Wertpapieren verbrieft ist oder nicht.

- (2) *Heilung; Vorlegung.* Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.
- (3) *Quorum.* In den Fällen des § 8(1)(b) oder (1)(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(1)(a), (1)(d), (1)(1)(e) oder (1)(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Hauptzahlstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 des Nennbetrages der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.
- (4) *Mitteilung.* Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß obigem Absatz (1), ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache zu erklären und der Hauptzahlstelle zusammen mit einem Nachweis in geeigneter Weise, aus dem sich ergibt, dass der jeweilige Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Benachrichtigung Inhaber der jeweiligen Schuldverschreibungen ist, persönlich oder per Einschreiben zu übermitteln.

§ 9 (Beauftragte Stellen)

- (1) *Bestellung.* Die Hauptzahlstelle (die „**Hauptzahlstelle**“) und ihre Geschäftsstelle (die durch Geschäftsstellen innerhalb derselben Stadt ersetzt werden können) lauten:

Hauptzahlstelle: Commerzbank Aktiengesellschaft

- (2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Anleiheschuldnerin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung einer beauftragten Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Anleiheschuldnerin wird (i) zu jedem Zeitpunkt eine Hauptzahlstelle unterhalten und (ii) solange die Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an einem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten. Jede Änderung, Abberufung, Bestellung oder sonstige Anpassung wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem die Wirksamkeit sofort eintritt), nachdem eine Mitteilung an die

"**Financial Indebtedness**" means any indebtedness for borrowed money whether or not represented or evidenced by bonds, notes, other securities or certificates.

- (2) *Cured Situations; Prescription.* The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

- (3) *Quorum.* In the events specified in §8(1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in §8(1)(a), (1)(d), (1)(1)(e) or (1)(f) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Principal Paying Agent has received such notices from the Noteholders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

- (4) *Notice.* Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with sub-paragraph (1) above shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the Principal Paying Agent together with appropriate proof that such Noteholder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes.

§9 (Agents)

- (1) *Appointment.* The principal paying agent (the "**Principal Paying Agent**") and its office (which can be substituted with other offices in the same city) is:

Principal Paying Agent: Commerzbank Aktiengesellschaft

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of any paying agent and to appoint another Principal Paying Agent or additional or other paying agents provided that the Issuer shall (i) at all times maintain a Principal Paying Agent and (ii) so long as the Notes are listed on a regulated market of a stock exchange, maintain a paying agent with a specified office in such place as may be required by the rules of such stock exchange. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with §12.

Anleihegläubiger gemäß § 12 mit einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen erfolgt ist.

- (3) *Beauftragte der Anleiheschuldnerin.* Jede Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Anleiheschuldnerin und übernimmt keine Verpflichtungen gegenüber und begründet kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis mit den Anleihegläubigern.
- (3) *Agent of the Issuer.* Any paying agent acts solely as the agent of the Issuer and does not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for any Noteholder.

§ 10
(Ersetzung der Anleiheschuldnerin)

- (1) *Ersetzung.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger jederzeit ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die „**Nachfolgeschuldnerin**“) für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen einzusetzen (wobei alle Fälle der vollständigen oder teilweisen Gesamtrechtsnachfolge keine Ersetzung im Sinne dieses § 10 darstellen und vorbehaltlich anwendbaren Rechts und der anderen Vorschriften dieser Anleihebedingungen zulässig sind), vorausgesetzt, dass:
- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
 - (b) die Anleiheschuldnerin und die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten haben und die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen erforderlichen Beträge in der hierin festgelegten Währung ohne Abzug oder Einbehalt wegen in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobener Steuern oder anderer Abgaben jeder Art an die Hauptzahlstelle zahlen können;
 - (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern oder Abgaben freizustellen, die einem Anleihegläubiger als Folge der Ersetzung auferlegt werden;
 - (d) die Anleiheschuldnerin unwiderruflich und unbedingte gegenüber den Anleihegläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge garantiert;
 - (e) die Kreditqualität der Schuldverschreibungen durch die Ersetzung nicht wesentlich nachteilig

§10
(Substitution of the Issuer)

- (1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer (other than by way of total or partial universal succession (*Gesamtrechtsnachfolge*) which shall not constitute a substitution within the meaning of this §10 and shall be permitted subject to applicable law and the other provisions of these Terms and Conditions) any Affiliate (as defined below) of the Issuer as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with the Notes (the "**Substitute Debtor**") provided that:
- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
 - (b) the Issuer and the Substitute Debtor have obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required hereunder and without being obligated to deduct or withhold 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;
 - (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Noteholder against any tax or duty imposed on such Noteholder in respect of such substitution;
 - (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Noteholder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes;
 - (e) the credit quality of the Notes will not be materi-

lig beeinträchtigt wird;

- (f) die Nachfolgeschuldnerin, falls sie ihren Sitz in einem anderen Land als Deutschland hat, einen Zustellungsbevollmächtigten mit Sitz in Deutschland für Streitigkeiten und andere Verfahren (wie unten definiert) vor deutschen Gerichten bestellt hat; und
- (g) der Hauptzahlstelle jeweils ein von anerkannten Rechtsanwälten erstelltes Rechtsgutachten bezüglich jeder betroffenen Rechtsordnung vorgelegt wird, das bestätigt, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

In diesem § 10 bedeutet „**verbundenes Unternehmen**“ ein Unternehmen, das seinen Sitz in einem Mitgliedstaat der Europäischen Union oder der Europäischen Freihandelsassoziation (EFTA) hat und dessen stimmberechtigte Anteile direkt oder indirekt zu mehr als 90% von der Anleiheschuldnerin gehalten werden.

- (2) *Bekanntmachung.* Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekannt zu machen.

- (3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Anleiheschuldnerin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin, und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Anleiheschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat, gilt ab diesem Zeitpunkt als Bezugnahme auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat. Des Weiteren gilt im Fall einer Ersetzung folgendes:

- (a) in § 6 und § 4(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat); und
- (b) in § 8(1)(b) bis (f) und in § 2(2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Anleiheschuldnerin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

(Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Ankauf und Entwertung)

- (1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldver-

ally adversely affected due to such substitution;

- (f) the Substitute Debtor, if a foreign company, has appointed an authorised agent domiciled in Germany for accepting services of process for any legal disputes or other Proceedings (as defined below) before German courts; and
- (g) there shall have been delivered to the Principal Paying Agent one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that sub-paragraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

For purposes of this §10, "**Affiliate**" shall mean any enterprise which has its seat within a member state of the European Union or the European Free Trade Association (EFTA) and of which more than 90 per cent. of the voting stock is held directly or indirectly by the Issuer.

- (2) *Notice.* Notice of any such substitution shall be published in accordance with §12.

- (3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall from then on be deemed to refer to the Substitute Debtor and any reference to the country in which the Issuer is domiciled or resident for taxation purposes shall from then on be deemed to refer to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor. Furthermore, in the event of such substitution the following shall apply:

- (a) in §6 and §4(2) an alternative reference to Germany shall be deemed to have been included (in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor); and
- (b) in §8(1)(b) to (f) and in §2(2) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).

§11

(Further Issues. Purchases. Cancellation)

- (1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time without the consent of the Noteholders issue further notes having the same conditions as the Notes (except

schreibungen mit gleicher Ausstattung (abgesehen vom Begebungstag, dem Verzinsungsbeginn und/oder dem Emissionspreis) so zu begeben, dass diese mit den Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden, wobei in diesem Fall der Begriff „Schuldverschreibungen“ entsprechend auszulegen ist.

(2) *Ankauf.* Die Anleiheschuldnerin ist berechtigt, Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Anleiheschuldnerin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Anleiheschuldnerin von ihr gehalten, weiterverkauft oder entwertet werden.

(3) *Entwertung.* Sämtliche vollständig zurückgezahlten Schuldverschreibungen sind unverzüglich zu entwerten und können nicht wiederbegeben oder wiederverkauft werden.

§ 12 (Mitteilungen)

(1) *Bekanntmachung.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu) und im elektronischen Bundesanzeiger in Übereinstimmung mit allen einschlägigen Gesetzen. Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am regulierten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft und vorbehaltlich aller einschlägigen Gesetze, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing-System zur Weiterleitung und die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing-System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

§ 13 (Anwendbares Recht, Gerichtsstand und gerichtliche Geltendmachung)

(1) *Anwendbares Recht.* Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

(2) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren („**Rechtsstreitigkeit**“)

for the settlement date, interest commencement date and/or issue price) so that the same shall be consolidated and form a single series with such Notes, and references to "Notes" shall be construed accordingly.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes at any price in the open market or otherwise. Such Notes may be held, resold or cancelled, all at the option of the Issuer.

(3) *Cancellation.* All Notes redeemed in full shall be cancelled forthwith and may not be reissued or resold.

§12 (Notices)

(1) *Publication.* All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and in the electronic federal gazette (*elektronischer Bundesanzeiger*) in accordance with all applicable laws. Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.

(2) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted them to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest and subject to all applicable laws, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Noteholders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

§13 (Governing Law, Jurisdiction, Enforcement)

(1) *Governing Law.* The Notes shall be governed by German law.

(2) *Jurisdiction.* The non-exclusive place of jurisdiction for all proceedings arising out of or in connection with the Notes ("**Proceedings**") shall be Frankfurt am Main. The Noteholders, however, may also pursue

ten") ist Frankfurt am Main. Die Anleihegläubiger können ihre Ansprüche jedoch auch vor anderen zuständigen Gerichten geltend machen.

- (3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jeder Rechtsstreitigkeit gegen die Anleiheschuldnerin oder in jeder Rechtsstreitigkeit, in der der Anleihegläubiger und die Anleiheschuldnerin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage geltend zu machen und durchzusetzen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei welcher der Anleihegläubiger für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, die (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen, die unter dem Datum der Bescheinigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, bezeichnet und (c) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearing- System die unter (a) und (b) bezeichneten Informationen schriftlich mitgeteilt hat; und (ii) eine Kopie der Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsbe-rechtigte Person des Clearing- Systems oder eines Verwahrers für das Clearing- System bestätigt hat; wobei die Vorlage der Originalbelege oder der Globalurkunde in einer solchen Rechtsstreitigkeit nicht erforderlich ist.

„**Depotbank**“ bezeichnet jede Bank oder jedes sonstige Finanzinstitut, einschließlich des Clearing- Systems, von anerkanntem Rang und mit Erlaubnis zum Betrieb des Wertpapierverwahrungsgeschäfts, bei dem ein Anleihegläubiger ein Wertpapier-Depot für die Schuldverschreibungen unterhält.

Jeder Anleihegläubiger ist, ohne das Vorangehende einzuschränken, zur Geltendmachung und Durchsetzung seiner Rechte unter den Schuldverschreibungen auch in jeder anderen im Land der Rechtsstreitigkeit zulässigen Art und Weise berechtigt.

§ 14 (Sprache)

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

their claims before any other court of competent jurisdiction.

- (3) *Enforcement.* Any Noteholder may in any Proceedings against the Issuer, or to which such Noteholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Noteholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Global Note certified as being a true copy by a duly authorised 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.

“**Custodian**“ means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System.

Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under the Notes also in any other manner permitted in the country of the Proceedings.

§14 (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.