

KSLK TRUST GMBH
(DERZEIT NOCH/CURRENTLY STILL ERWE PROJEKT BERGISCH-GLADBACH GMBH)
BUNDESREPUBLIK DEUTSCHLAND
FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY

BIS ZU € 8.000.000,00 SCHULDVERSCHREIBUNGEN 2029
UP TO € 8,000,000.00 NOTES 2029
(ISIN: DE000A4AHM72 / WKN A4AHM7)

ANLEIHEBEDINGUNGEN
(die „Anleihebedingungen“)

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES
(the “Terms and Conditions”)

§ 1
WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
BESTIMMTE DEFINITIONEN

§ 1
CURRENCY, DENOMINATION, FORM,
CERTAIN DEFINITIONS

- (1) *Währung; Stückelung.* Diese Emission von Schuldverschreibungen (die „**Schuldverschreibungen**“) der KSLK TRUST GMBH (derzeit noch firmierend als ERWE Projekt Bergisch-Gladbach GmbH), Schönefeld (die „**Emittentin**“) wird am 28. Juni 2024 (der „**Begebungstag**“) im Gesamtnennbetrag von bis zu € 8.000.000 (in Worten: acht Millionen Euro) (der „**Nennbetrag**“) in einer Stückelung von € 1.000 (die „**Festgelegte Stückelung**“) begeben.
- (2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (3) *Globalurkunde.* Die Schuldverschreibungen werden durch eine Globalurkunde (die „**Globalurkunde**“) ohne Zinsscheine verbrieft. Jegliche Zinszahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen sind durch die Globalurkunde verbrieft. Die Globalurkunde wird von oder im Namen der Emittentin unterschrieben. Einzelurkunden für die Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.
- (4) *Verwahrung und Clearingsystem.* Jede Globalurkunde wird solange von einem oder im Namen eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. „**Clearingsystem**“ bezeichnet Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, mit Geschäftsanschrift Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn („**Clearstream**“) sowie jeder Funktionsnachfolger.
- (1) *Currency; Denomination.* This issue of notes (the “**Notes**”) of KSLK TRUST GMBH (currently still trading under the name ERWE Projekt Bergisch-Gladbach GmbH), Schönefeld (the “**Issuer**”), is being issued in the aggregate principal amount of €8,000,000 (in words: eight million Euro) (the “**Principal Amount**”) in a denomination of € 1,000 each (the “**Specified Denomination**”) on 28. Juni 2024 (the “**Issue Date**”).
- (2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.
- (3) *Global Note.* The Notes are represented by a global note (the “**Global Note**”) without coupons. Any claim for interest payments under the Notes shall be represented by the Global Note. The Global Note shall be signed by or on behalf of the Issuer. Definitive certificates representing individual Notes and coupons will not be issued.
- (4) *Custody and Clearing System.* Each Global Note will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. “**Clearing System**” means the following: Clearstream Banking Aktiengesellschaft, Frankfurt am Main, business address: Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn (“**Clearstream**”) and any successor in such capacity.

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* „**Gläubiger**“ bezeichnet jeden Inhaber eines Miteigentumsanteils oder eines anderen vergleichbaren Anteils oder Rechts an den Schuldverschreibungen.

(6) *Vereinigte Staaten.* Für die Zwecke dieser Anleihebedingungen bezeichnet „**Vereinigte Staaten**“ die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und den Northern Mariana Islands).

(7) *Definitionen.*

Soweit die nachfolgenden definierten im Singular stehen, umfassen sie auch den Plural und umgekehrt.

„**Anleihebedingungen**“ hat die diesem Begriff in der Überschrift zugewiesene Bedeutung.

„**Auflösende Bedingung**“ hat die diesem Begriff gemäß § 6(1)(c) zugewiesene Bedeutung.

„**Ausschüttung**“ hat die diesem Begriff gemäß § 11(3) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Call Rückzahlungstag**“ hat die diesem Begriff gemäß § 6(3) zugewiesene Bedeutung

„**Clearingsystem**“ hat die diesem Begriff in § 1 (4) zugewiesene Bedeutung.

„**Depotbank**“ hat die diesem Begriff in § 15 (4) zugewiesene Bedeutung.

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

„**ERWE Altanleihe**“ bezeichnet die von der ERWE Immobilien AG begebene € 40 Mio. 7,0% Schuldverschreibung mit ursprünglicher Fälligkeit am 10. Dezember 2023, die von der Emittentin als neuer Emittentin übernommen werden soll, deren Laufzeit bis 2029 verlängert wird und die

(5) *Noteholder.* „**Noteholder**“ means any holder of a proportionate co-ownership or another beneficial interest or right in the Notes.

(6) *United States.* For the purposes of these Terms and Conditions, „**United States**“ means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(7) *Definitions.*

Where the following definitions are in the singular, they also include the plural and vice versa.

„**Terms and Conditions**“ has the meaning as defined in the headline.

„**Condition Subsequent**“ has the meaning ascribed to this term pursuant to § 6(1)(c).

„**Distribution**“ has the meaning ascribed to this term pursuant to § 11(3).

„**Issue Date**“ has the meaning as defined in § 1 (1).

„**Call Redemption Date**“ has the meaning ascribed to this term pursuant to § 6(3).

„**Clearing System**“ has the meaning as defined in § 1 (4).

„**Custodian**“ has the meaning as defined in § 15 (4).

„**Issuer**“ has the meaning as defined in § 1 (1).

„**Existing ERWE Note**“ means the € 40 million 7.0% Note originally due 10 December 2023 issued by ERWE Immobilien AG, which is to be assumed by the Issuer as the new issuer, the term of which will be extended to 2029 and which will ,

hinsichtlich der Rückzahlung nachrangig hinter dieser Schuldverschreibung sein wird.

„**Fälligkeitstag**“ hat die diesem Begriff in § 6 (1)(a) zugewiesene Bedeutung.

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

„**Finanzverbindlichkeit**“ bezeichnet (i) Verpflichtungen aus der Aufnahme von Darlehen, (ii) Verpflichtungen unter Schuldverschreibungen, Schuldscheinen oder ähnlichen Schuldtiteln, (iii) die Hauptverpflichtung aus Akzept-, Wechseldiskont- und ähnlichen Krediten und (iv) Verpflichtungen unter Finanzierungsleasing und Sale und Leaseback Vereinbarungen sowie Factoring Vereinbarungen.

„**Gemeinsamer Vertreter**“ hat die diesem Begriff in § 13 (5) zugewiesene Bedeutung.

„**Geschäftsleitung**“ bezeichnet (a) in Bezug auf die Emittentin oder eine andere Kapitalgesellschaft ein entsprechendes Leitungsorgan, wie z.B. die Geschäftsführung einer Gesellschaft mit beschränkter Haftung, dieser Gesellschaft oder einen ihrer ordnungsgemäß mit einer Handlungsvollmacht für dieses Organ ausgestatteten Ausschüsse; (b) in Bezug auf eine Personengesellschaft die Geschäftsführung des unbeschränkt haftbaren Gesellschafters dieser Personengesellschaft; und (c) in Bezug auf eine andere Person, das Organ oder den Ausschuss dieser Person mit vergleichbarer Funktion.

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

„**Gläubiger**“ hat die diesem Begriff in § 1 (5) zugewiesene Bedeutung.

„**Gläubiger-Put Option**“ hat die diesem Begriff in § 7 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Globalurkunde**“ hat die diesem Begriff in § 1 (3) zugewiesene Bedeutung.

which rank junior to this Note in terms of repayment.

“**Maturity Date**” has the meaning as defined in § 6 (1)(a).

“**Specified Denomination**” has the meaning as defined in § 1 (1).

“**Financial Indebtedness**” shall mean (i) indebtedness for borrowed money, (ii) obligations evidenced by bonds, debentures, notes or other similar instruments, (iii) the principal component of obligations in respect of letters of credit, bankers' acceptances and similar instruments, and (iv) capitalized lease obligations and attributable indebtedness related to sale/leaseback transactions and factoring agreements.

“**Noteholders' Representative**” has the meaning as defined in § 13 (5).

“**Board of Directors**” means (a) with respect to the Issuer or any other company, the management board or analogous governing body such as the board of managing directors (*Geschäftsführung*) of a limited liability company (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) of the corporation or any committee thereof duly authorized to act on behalf of such board; (b) with respect to a partnership, the board of managing directors of the general partner of the partnership; and (c) with respect to any other Person, the board or committee of such Person serving a similar function.

“**Business Day**” has the meaning as defined in § 5 (4).

“**Noteholder**” has the meaning as defined in § 1 (5).

“**Noteholder Put Option**” has the meaning as defined in § 7 (3) (a).

“**Global Note**” has the meaning as defined in § 1 (3).

„**HGB**“ bedeutet Handelsgesetzbuch.

„**Immobilien**“ bezeichnet die durch die Objektgesellschaften jeweils gehaltenen Immobilien.

„**InsO**“ bedeutet Insolvenzordnung.

„**Krefeld I Exit**“ bezeichnet die Veräußerung und Abtretung der von der Emittentin gehaltenen 89% der Geschäftsanteile an der ERWE Immobilien Retail Projekt 555 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 111236, oder die Veräußerung der von dieser Gesellschaft gehaltenen Immobilie „City Colonaden“ in Krefeld („**Krefeld I Verkauf**“, wobei „Verkauf“ jede Form der Veräußerung gegen Entgelt umfasst).

„**Krefeld I Exit Tag**“ bezeichnet den Tag, an dem (i) der Krefeld I Verkauf vollzogen wird und (ii) die Emittentin den ihr zustehenden Anteil am ausschüttungsfähigen Wert erhalten hat (wobei „Vollzug“ den Erhalt der letzten Tranche (sofern vorhanden) des Verkaufspreises bedeutet).

„**Krefeld II Exit**“ bezeichnet die Veräußerung und Abtretung der von der Emittentin gehaltenen 89% der Geschäftsanteile an der ERWE Projekt Krefeld GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 117880, oder die Veräußerung der von dieser Gesellschaft gehaltenen Immobilie „Geschäftshaus Krefeld“ in Krefeld („**Krefeld II Verkauf**“).

„**Krefeld II Exit Tag**“ bezeichnet den Tag, an dem (i) der Krefeld II Verkauf vollzogen wird und (ii) die Emittentin den ihr zustehenden Anteil am ausschüttungsfähigen Wert erhalten hat (wobei „Vollzug“ den Erhalt der letzten Tranche (sofern vorhanden) des Verkaufspreises bedeutet).

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

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

„**HGB**“ means the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

„**Properties**“ means the properties held by each of the Property Companies.

„**InsO**“ means the German Insolvency Code (*Insolvenzordnung*).

„**Krefeld I Exit**“ means the sale and assignment by of the 89% shares held by the Issuer in ERWE Immobilien Retail Projekt 555 GmbH, registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 111236, or the sale of the Property "City Colonaden" in Krefeld held by this company ("**Krefeld I Sale**", where "Sale" means any form of sale for consideration).

"**Krefeld I Exit Date**" means the date on which (i) the Krefeld I Sale is completed and (ii) the Issuer has received the portion of the distributable value to which it is entitled (where "Completion" means the receipt of the final instalment (if any) of the sale price).

„**Krefeld II Exit**“ means the sale and assignment by of the 89% shares held by the Issuer in ERWE Projekt Krefeld GmbH, registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 117880, or the sale of the Property "Geschäftshaus Krefeld" in Krefeld held by this company ("**Krefeld II Sale**").

"**Krefeld II Exit Date**" means the date on which (i) the Krefeld II Sale is completed and (ii) the Issuer has received the portion of the distributable value to which it is entitled (where "Completion" means the receipt of the final instalment (if any) of the sale price).

"**Termination Notice**" has the meaning as defined in § 10 (2).

"**Event of Default**" has the meaning as defined in § 10 (1).

„**Lübeck Exit**“ bezeichnet die Veräußerung und Abtretung der von der Emittentin gehaltenen 89% der Geschäftsanteile an der ERWE Immobilien Retail Projekt 333 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109726, oder die Veräußerung der von dieser Gesellschaft gehaltenen Immobilie „Lichthof“ in Lübeck („**Lübeck Verkauf**“).

„**Lübeck Exit Tag**“ bezeichnet den Tag, an dem (i) der Lübeck Verkauf vollzogen wird und (ii) die Emittentin den ihr zustehenden Anteil am ausschüttungsfähigen Wert erhalten hat (wobei „Vollzug“ den Erhalt der letzten Tranche (sofern vorhanden) des Verkaufspreises bedeutet).

„**Objektgesellschaften**“ bezeichnet die (i) ERWE Immobilien Retail Projekt 222 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109272, (ii) ERWE Immobilien Retail Projekt 333 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109726, (iii) ERWE Immobilien Retail Projekt 555 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 111236 und/oder (iv) ERWE Projekt Krefeld GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 117880.

„**Person**“ bezeichnet natürliche Personen, Körperschaften, Personengesellschaften, Joint Ventures, Vereinigungen, Trusts, nicht rechtsfähige Vereinigungen, Regierungen oder Regierungsbehörden oder Gebietskörperschaften.

„**Put Ausübungszeitraum**“ hat die diesem Begriff in § 6 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Qualifizierte Mehrheit**“ hat die diesem Begriff in § 13 (2) zugewiesene Bedeutung.

„**Relevante Person(en)**“ hat die diesem Begriff in § 6 (3) (a) zugewiesene Bedeutung.

„**Rückzahlungsbetrag**“ hat die diesem Begriff in § 6 (1)(b) zugewiesene Bedeutung.

“**Luebeck Exit**” means the sale and assignment by with respect to the 89% shares held by the Issuer in ERWE Immobilien Retail Projekt 333 GmbH, registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 109726, or the sale of the Property "Lichthof" in Luebeck held by this company (“**Luebeck Sale**”).

"**Luebeck Exit Date**" means the date on which (i) the Luebeck Sale is completed and (ii) the Issuer has received the portion of the distributable value to which it is entitled (where "Completion" means the receipt of the final instalment (if any) of the sale price).

“**Property Companies**” means (i) ERWE Immobilien Retail Projekt 222 GmbH, registered in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 109272, (ii) ERWE Immobilien Retail Projekt 333 GmbH, registered in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 109726, (iii) ERWE Immobilien Retail Projekt 555 GmbH, registered in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 111236 and/or (iv) ERWE Projekt Krefeld GmbH, registered in the commercial register of the local court of Frankfurt am Main under HRB 117880.

“**Person**” means any individual, corporation, partnership, joint venture, association, trust, unincorporated organization or government or any agency or political subdivision thereof.

“**Put Period**” has the meaning as defined in § 6 (3) (a).

“**Qualified Majority**” has the meaning as defined in § 13 (2).

“**Relevant Person(s)**” has the meaning as defined in § 6 (3) (a).

“**Final Redemption Amount**” has the meaning as defined in § 6 (1)(b).

„**Rückzahlungsereignis-Mitteilung**“ hat die diesem Begriff in § 6 (3) (b) zugewiesene Bedeutung.

„**Speyer Exit**“ bezeichnet die Veräußerung und Abtretung der von der Emittentin gehaltenen 89% der Geschäftsanteile an der ERWE Immobilien Retail Projekt 222 GmbH, eingetragen im Handelsregister des Amtsgerichts Frankfurt am Main unter HRB 109272, oder die Veräußerung der von dieser Gesellschaft gehaltenen Immobilie „Postgalerie Speyer“ („**Speyer Verkauf**“).

„**Speyer Exit Tag**“ bezeichnet den Tag, an dem (i) der Speyer Verkauf vollzogen wird und (ii) die Emittentin den ihr zustehenden Anteil am ausschüttungsfähigen Wert erhalten hat (wobei „Vollzug“ den Erhalt der letzten Tranche (sofern vorhanden) des Verkaufspreises bedeutet).

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

„**SchVG**“ hat die diesem Begriff in § 13 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Stückelung**“ hat die diesem Begriff in § 1 (1) zugewiesene Bedeutung.

„**Stimmberechtigte Anteile**“ bezeichnet die Aktien (oder entsprechende Kapitalanteile) einer Person der Klasse oder Klassen, die unter normalen Umständen mit dem allgemeinen Recht ausgestattet sind, mindestens eine Mehrheit der Mitglieder der Geschäftsleitung, Manager oder Treuhänder dieser Person zu wählen (unabhängig davon, ob bei Eintritt eines Sonderfalls eine oder mehrere andere Klasse(n) mit Stimmrechten ausgestattet sind oder sein können).

„**Tochtergesellschaft**“ bezeichnet in Bezug auf eine Person eine Körperschaft oder eine Personengesellschaft, deren ausstehende Stimmberechtigte Anteile, Eigenkapital, Komplementär- oder Kommanditanteile zu mehr als 50 % (für Stimmberechtigte Anteile gemessen an Stimmrechten und nicht an der Anzahl der Anteile) zum Datum der Feststellung direkt oder indirekt im Eigentum oder unter der Kontrolle dieser Person und/oder einer oder mehrerer

„**Put Event Notice**“ has the meaning as defined in § 6 (3) (b).

„**Speyer Exit**“ means the sale and assignment by the Issuer with respect to the 89% shares held by the Issuer in ERWE Immobilien Retail Projekt 222 GmbH, registered in the commercial register (*Handelsregister*) of the local court (*Amtsgericht*) of Frankfurt am Main under HRB 109272, or the sale of the Property "Postgalerie Speyer" held by this company (“**Speyer Sale**”).

„**Speyer Exit Date**“ means the date on which (i) the Speyer Sale is completed and (ii) the Issuer has received the portion of the distributable value to which it is entitled (where "Completion" means the receipt of the final instalment (if any) of the sale price).

„**Notes**“ has the meaning as defined in § 1 (1).

„**SchVG**“ has the meaning as defined in § 13 (1).

„**Specified Denomination**“ has the meaning ascribed to this term in § 1 (1).

„**Voting Stock**“ means capital stock (or equivalent equity interest) of a Person of the class or classes having general voting power under ordinary circumstances to elect at least a majority of the Board of Directors, managers or trustees of such Person (irrespective of whether or not at the time capital stock (or equivalent equity interests) of any other class or classes has or might have voting power upon the occurrence of any contingency).

„**Subsidiary**“ means, with respect to any Person any corporation or partnership, more than 50% of the outstanding Voting Stock, equity, general partner or limited partner interests (for Voting Stock measured by voting power rather than number of shares) of which at the date of determination is owned or controlled, directly or indirectly, by the Person and/or by one or more other Subsidiaries of the Person, or otherwise

anderer Tochtergesellschaften dieser Person stehen, oder die anderweitig von dieser Person und/oder einer Tochtergesellschaft dieser Person kontrolliert wird.

„**Verbundene Person**“ bezeichnet jede Tochtergesellschaft und jede Muttergesellschaft einer Person sowie jede andere Tochtergesellschaft der Muttergesellschaft.

„**Vereinigte Staaten**“ hat die diesem Begriff in § 1 (6) zugewiesene Bedeutung.

„**Vermögenswert**“ bezeichnet alle Sachanlagen oder Vermögenswerte, ob in Form von unbeweglichen oder beweglichen Vermögenswerten oder einer Mischung von beiden, sonstige Werte des Umlaufvermögens und Aktien und andere Gesellschaftsanteile, jedoch ohne Einlagenkonten, die am Begebungstag im Eigentum der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften stehen oder danach von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften erworben werden.

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

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

§ 2 STATUS; RANG

Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, nach Maßgabe des § 6 (1) auflösend bedingte, nicht nachrangige, unbesicherte Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen sonstigen nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit solchen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. Im Hinblick auf ihre Rückzahlung stehen die Schuldverschreibungen allerdings im Rang vor der ERWE Altanleihe.

§ 3 NEGATIVVERPFLICHTUNG

controlled by such Person and/or any Subsidiary of such Person.

„**Affiliated Person**“ means with respect to any person, a Subsidiary of that person or a parent company of that person or any other Subsidiary of that parent company.

“**United States**” has the meaning as defined in § 1 (6).

“**Asset**” means any property or asset, whether real, personal or mixed, including, without limitation, other current assets and shares of capital stock as well as other company shares, but excluding deposit accounts, owned at the Issue Date or thereafter acquired by the Issuer or any of its Subsidiaries.

“**Paying Agent**” has the meaning as defined in § 7 (1).

“**Additional Amounts**” has the meaning as defined in § 8 (2).

§ 2 STATUS; RANK

The obligations under the Notes constitute direct, in accordance with § 6 (1) reverse conditional, unsubordinated and unsecured obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other secured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. With regard to their repayment, however, the Notes rank senior to the Existing ERWE Note.

§ 3 NEGATIVE PLEDGE

Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge unter den Schuldverschreibungen der Zahlstelle (wie in § 7 (1) definiert) zur Verfügung gestellt wurden, keine dinglichen Sicherungsrechte an ihrem gegenwärtigen oder künftigen Geschäft, Unternehmen oder Vermögen oder an ihren gegenwärtigen oder künftigen Einnahmen zur Besicherung von Finanzverbindlichkeiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, oder zur Sicherung einer von der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften gewährten Garantie oder Freistellung bezüglich einer Finanzverbindlichkeit einer anderen Person zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne gleichzeitig oder zuvor sämtliche unter den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge im gleichen Rang und anteilig zu besichern (unter Berücksichtigung der bestehenden Besicherung der Schuldverschreibungen). Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht:

- (i) Sicherheiten, die für Immobilien bestellt werden;
- (ii) für Sicherheiten, die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden;
- (iii) für zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Emittentin bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherheiten, soweit solche Sicherheiten nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch die Sicherheit besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird; und
- (iv) für Sicherheiten, die Refinanzierungsverbindlichkeiten mit denselben Vermögenswerten besichert, durch welche die jeweils refinanzierte Finanzverbindlichkeit vor der Refinanzierung besichert war.

The Issuer undertakes, so long as any Notes are outstanding, but only up to the time all amounts due under the Notes have been placed at the disposal of the Paying Agent (as defined in § 7 (1)), not to create or permit to subsist, any Security in rem upon, or with respect to, any of its present or future business, undertaking, assets or revenues to secure any Financial Indebtedness, or to secure any guarantee or indemnity given by the Issuer or any of its Subsidiaries in respect of any Financial Indebtedness of any other Person, without, at the same time or prior thereto, securing all amounts payable under the Notes equally and rateably therewith (taking into account the existing Security of the Notes). However, that this undertaking shall not apply with respect to:

- (i) Security over Properties;
- (ii) any Security which is provided for by law or which has been required as a condition precedent for public permissions;
- (iii) any Security existing on assets at the time of the acquisition thereof by the Issuer, provided that such Security was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security is not increased subsequently to the acquisition of the relevant assets;
- (iv) any Security granted for Refinancing Indebtedness with the same assets by which the respective refinanced financial liability was secured prior to the refinancing.

**§ 4
VERZINSUNG**

- (1) *Zinssatz und Zinskapitalisierung.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag mit 15,0 % p.a. verzinst, und zwar vom Begebungstag (der „**Verzinsungsbeginn**“) (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich). Auf die Schuldverschreibungen erfolgen jedoch keine periodischen Zinszahlungen, sondern die aufgelaufenen Zinsen werden, vorbehaltlich des in § 6 (1) vorgesehenen maximalen Rückzahlungsbetrages, erst am Fälligkeitstag bzw. einem etwaigen vorzeitigen Rückzahlungstag im Sinne von § 6 (2) und (3) (jeweils ein „**Maßgeblicher Vorzeitiger Rückzahlungstag**“) gezahlt.

Die Zinsen werden hinsichtlich jedes Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstags und des Fälligkeitstags nach der folgenden Formel berechnet (aufgerundet auf den nächsten vollen Cent, wobei €0,005 aufgerundet werden):

$$Z = N * ((1+15,0\%)^{y+DCF}-1)$$

Wobei:

„Z“ bezeichnet die Zinsen.

„N“ bezeichnet in Bezug auf die Schuldverschreibungen den am Fälligkeitstag oder im Fall einer vorzeitigen (Teil)-Rückzahlung am Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag ausstehenden Gesamtnennbetrag.

„y“ bezeichnet die Anzahl der vollen Jahre, die seit dem Begebungstag verstrichen sind.

„DCF“ bezeichnet die Anzahl der Tage im Feststellungszeitraum, geteilt durch 365 bzw. 366 im Falle eines Schaltjahres (act/act).

„Feststellungszeitraum“ bezeichnet den Zeitraum, der (i) am Begebungstag (einschließlich) beginnt und am Fälligkeitstag (ausschließlich) oder, sofern relevant, an einem Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) endet bzw. (ii) sofern Zinsen an einem Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag gezahlt wurden, der an diesem

**§4
INTEREST**

- (1) *Rate of Interest and Interest Capitalization.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of 15.0% per annum from (and including) the Issue Date (the “**Interest Commencement Date**”) to (but excluding) the Maturity Date. However, no periodic interest payments will be made on the Notes, but the accrued Interest will, subject to the maximum redemption amount provided for in § 6 (1), only be calculated as set out below and paid on the Maturity Date or any early redemption date stipulated in § 6 (2) and (3) (each a “**Relevant Early Redemption Date**”).

Interest shall be calculated with respect to any Relevant Early Redemption Date and the Maturity Date in accordance with the following formula (rounded to the nearest full cent with €0.005 being rounded upwards):

$$Z = N * ((1+15.0\%)^{y+DCF}-1)$$

Where:

“Z” means the Interest.

“N” means, in respect of the Notes, the aggregate principal amount outstanding on the Maturity Date or, in the case of an early (partial) redemption, on the Relevant Early Redemption Date.

“y” means the number of full years elapsed since the Issue Date.

“DCF” means the number of days in the Determination Period, divided by 365 or 366 in the event of a leap-year (act/act).

“Determination Period” means the period commencing on (i) the Issue Date (including) and ending on (but excluding) the Maturity Date or, if applicable, a Relevant Early Redemption Date or (ii) if Interest has been paid on a Relevant Early Redemption Date, beginning on such date (inclusive) and ending on the next Relevant Early

Tag (einschließlich) beginnt und am nächsten Maßgeblichen Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) endet, bis der Fälligkeitstag erreicht ist.

- (2) *Zahlungsverzug.* Wenn die Emittentin aus irgendeinem Grund Zahlungen auf die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht leistet, vorbehaltlich des in § 6 (1) vorgesehenen maximalen Rückzahlungsbetrages, wird der ausstehende Betrag vom Tag der Fälligkeit (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung der Schuldverschreibungen (ausschließlich) mit 5,50 % p.a. verzinst. Die Geltendmachung eines weitergehenden Schadens im Falle eines Zahlungsverzugs ist nicht ausgeschlossen.

§ 5 ZAHLUNGEN

- (1) *Zahlung von Kapital.* Die Zahlung von Kapital und, sofern anwendbar, Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt, vorbehaltlich Absatz (2), an die Zahlstelle zur Weiterleitung an das Clearingsystem oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems.
- (2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen in Euro geleistet.
- (3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Zahlung an das Clearingsystem oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (4) *Geschäftstag.* Ist der Tag für eine Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung ein Tag, der kein Geschäftstag ist, so hat der Gläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Geschäftstag am jeweiligen Ort und ist nicht berechtigt, sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen. Für diese Zwecke bezeichnet „**Geschäftstag**“ einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Banken in Frankfurt am Main für den allgemeinen Geschäftsverkehr geöffnet sind und an dem das

Redemption Date (exclusive) until the Maturity Date is reached.

- (2) *Late Payment.* If the Issuer for any reason fails to make payments on the Notes when due, subject to the maximum redemption amount provided for in § 6 (1), interest shall accrue on the outstanding amount from (and including) the due date to (but excluding) the date of actual redemption of the Notes at a rate of 5.50% per annum. Claims for further damages in case of late payment are not excluded.

§ 5 PAYMENTS

- (1) *Payment of Principal.* Payment of principal and, to the extent applicable, interest in respect of the Notes shall be made, subject to paragraph (2) below, to the Paying Agent for forwarding to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant accountholders of the Clearing System.
- (2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in Euro.
- (3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (4) *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 next such day in the relevant place and shall not be entitled to other payment in respect of such delay. For these purposes, “**Business Day**” means a day (other than a Saturday or a Sunday) on which banks are open for general business in Frankfurt am Main and on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time

Clearingsystem sowie alle maßgeblichen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen vorzunehmen.

- (5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital oder Zinsen der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag, sowie etwaige gemäß § 6 (2) und (3) zahlbare Beträge und alle Aufschläge oder sonstigen auf die Schuldverschreibungen oder im Zusammenhang damit gegebenenfalls zahlbaren Beträge.
- (6) *Hinterlegung von Beträgen.* Die Emittentin ist berechtigt, u.a. beim Amtsgericht Frankfurt am Main Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Gläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Gläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Wenn und soweit eine solche Hinterlegung erfolgt und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Gläubiger gegen die Emittentin.

§ 6
FÄLLIGKEIT;
RÜCKZAHLUNGSBETRAG;
TEILRÜCKZAHLUNGEN

- (1) *Rückzahlung bei Fälligkeit.*
- (a) Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen am 28. Juni 2029 (der „**Fälligkeitstag**“), zum nachfolgend definierten Rückzahlungsbetrag zurückgezahlt.
- (b) Der „**Rückzahlungsbetrag**“ der Schuldverschreibungen entspricht der Summe aus:
- (i) den Nettoerlösen aus dem Speyer-Verkauf (die vollständige und endgültige Realisierung dieser Beträge, der „**Speyer Exit**“);
- (ii) den Nettoerlösen aus dem Lübeck Verkauf (die vollständige und endgültige Realisierung dieser Beträge, der „**Lübeck Exit**“);

Gross Settlement Express Transfer System 2 (TARGET2) are operational to effect payments.

- (5) *References to Principal and Interest.* References in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Final Redemption Amount, and any amounts payable under § 6 (2) and (3) and any other premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes.
- (6) *Deposit of Amounts.* The Issuer may deposit with e.g. the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal not claimed by Noteholders within twelve months after the Maturity Date, even though such Noteholders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Noteholders against the Issuer shall cease.

§ 6
MATURITY;
FINAL REDEMPTION AMOUNT;
PARTIAL REDEMPTIONS

- (1) *Redemption at Maturity.*
- (a) Unless previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed on the latest to occur of 28. Juni 2029 (the „**Maturity Date**“) at their Final Redemption Amount (as defined below).
- (b) The „**Final Redemption Amount**“ in respect of the Notes shall be the sum of:
- (i) the Net Proceeds from the Speyer Sale (the full and final realization of these amounts, the „**Speyer Exit**“);
- (ii) the Net Proceeds from the Luebeck Sale (the full and final realization of these amounts, the „**Luebeck Exit**“);

- (iii) den Nettoerlösen aus dem Krefeld I Verkauf (die vollständige und endgültige Realisierung dieser Beträge, der „**Krefeld I Exit**“);
- (iv) den Nettoerlösen aus dem Krefeld II Verkauf (die vollständige und endgültige Realisierung dieser Beträge, der „**Krefeld II Exit**“) (i) bis (iv) jeweils ein „**Exit Ereignis**“ und gemeinsam die „**Exit Ereignisse**“);
- (v) dem während der Laufzeit erzielten Ausschüttungsfähigen Netto-Betriebsergebnis; und
- (vi) dem Anteiligen Liquidationserlös,

abzüglich sämtlicher bereits geleisteter Zahlungen gemäß § 6 (2) bzw. (4).

„**Nettoerlös**“ ist der Bruttoerlös aus dem Verkauf (i) sämtlicher Anteile der Emittentin an der jeweiligen Objektgesellschaft bzw. (ii) der von einer Objektgesellschaft gehaltenen Immobilie, allerdings pro rata des Anteils der Emittentin an der jeweiligen Objektgesellschaft, die die Immobilie hält, jeweils abzüglich der auf der Objektgesellschaft und/oder der Immobilie lastenden Verbindlichkeiten (ausgenommen Gesellschafterdarlehen) und sämtlicher mit dem Verkauf verbundener Kosten und etwaiger Liquidationskosten, die auf die Emittentin entfallen.

„**Ausschüttungsfähiges Netto-Betriebsergebnis**“ berechnen sich als Netto-Betriebsergebnis abzüglich Gemeinkosten, Investitionen, Wartung und Reparatur. Der entsprechende Betrag wird durch den Aufsichtsrat festgesetzt und im Jahresabschluss der Emittentin ausgewiesen.

„**Anteiliger Liquidationserlös**“ berechnet sich als der Liquidationserlös der Emittentin abzüglich des Stammkapitals. Dieses entfällt auf den Treuhänder.

- (c) Mit dem Abschluss des letzten der folgenden Ereignisse:
 - (i) Speyer Exit,
 - (ii) Lübeck Exit,
 - (iii) Krefeld I Exit,
 - (iv) Krefeld II Exit,

- (iii) the Net Proceeds from the Krefeld I Sale (the full and final realization of these amounts, the “**Krefeld I Exit**”);
- (iv) the Net Proceeds from the Krefeld II Sale (the full and final realization of these amounts, the “**Krefeld II Exit**”) (i) to (iv) each an “**Exit Event**” and together the “**Exit Events**”);
- (v) the Distributable Net Operating Income generated during the term of the Notes; and
- (vi) the Proportionate Liquidation Proceeds;

less any payments already made pursuant to § 6 (2) and (4), respectively.

“**Net proceeds**” means the gross proceeds from the sale of (i) all shares of the Issuer in the respective Property Company or (ii) the property held by a Property Company, but pro rata of the share of the Issuer in the respective Property Company holding that property, in each case less the liabilities encumbering the property company and/or the property (excluding shareholder loans) and all costs associated with the sale and potential liquidation costs, relating to the Issuer.

“**Distributable Net Operating Income**” is calculated as net operating income less overheads, capital expenditure, maintenance and repairs. The corresponding amount will be determined by the Supervisory Board and recognised in the issuer's annual financial statements.

“**Proportionate Liquidation Proceeds**” are calculated as the liquidation proceeds of the Issuer less the share capital. This shall be attributable to the Trustee.

- (c) Upon completion of the last of the following events:
 - (i) Speyer Exit,
 - (ii) Luebeck Exit,
 - (iii) Krefeld I Exit,
 - (iv) Krefeld II Exit,

- (v) Vollständige Ausschüttung der Ausschüttungsfähigen Netto-Betriebsergebnisse,
- (vi) vollständige Ausschüttung des Anteiligen Liquidationserlöses

(und, zur Klarstellung, der Verwendung der jeweiligen Erlöse gemäß diesem § 6) (die „**Auflösende Bedingung**“) wird die Emittentin von allen verbleibenden Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei, und jede weitere Haftung der Emittentin für Zahlungsansprüche aus den Schuldverschreibungen ist ausgeschlossen, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter erhebt innerhalb von 30 Geschäftstagen nach schriftlicher Mitteilung durch die Emittentin einen Einspruch. Die Emittentin hat die Gläubiger nach Ablauf der Einspruchsfrist über den Eintritt der Auflösenden Bedingung gemäß § 14 zu informieren.

(2) *Teilrückzahlung im Fall eines Exit Ereignisses oder der Entstehung eines Ausschüttungsfähigen Netto-Betriebsergebnisses.*

- (a) Unbeschadet einer vorzeitigen Rückzahlung nach Wahl der Emittentin nach § 6 (4) wird die Emittentin unverzüglich nach dem Eintritt eines Exit Ereignisses die Höhe des jeweiligen Nettoerlöses gemäß § 14 mitteilen und spätestens innerhalb von 12 Monaten nach dem Exit Ereignis entsprechende Teilrückzahlungen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen leisten.
- (b) Ein etwaiges Ausschüttungsfähiges Netto-Betriebsergebnis soll innerhalb von sechs Monaten nach dem Ende des Geschäftsjahres, in dem es entstanden ist, als Teilrückzahlung auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen gezahlt werden.
- (c) In Höhe der jeweils gezahlten Teilrückzahlungsbeträge verringert sich der jeweilige ausstehende Nennbetrag der Schuldverschreibungen. Die Herabsetzung erfolgt dabei durch entsprechende Reduzierung des auf die einzelne Schuldverschreibung entfallenden Nennbetrags pro rata.

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

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen nach ihrer Wahl, insgesamt oder teilweise, durch Erklärung gemäß § 14 gegenüber den Gläubigern bis zum Fälligkeitstag zu

- (v) Full distribution of Distributable Net Operating Income,
- (vi) Full distribution of Proportionate Liquidation Proceeds

(and, for the avoidance of doubt, application of the respective proceeds in accordance with this § 6) (the “**Condition Subsequent**”), all remaining outstanding obligations of the Issuer under the Notes shall be released, and any further liability of the Issuer for payment claims arising from the Notes shall be excluded, unless the Noteholders’ Representative raises an objection within 30 Business Days following written notice by the Issuer. The issuer shall inform the Noteholders after the expiry of the objection period of the fulfilment of the condition subsequent in accordance with § 14.

(2) *Partial Redemption in case of an Exit Event or the generation of a Distributable Net Operating Income.*

- (a) Notwithstanding the early redemption at the option of the Issuer pursuant to § 6 (4), the Issuer shall notify the amount of the respective Net Proceeds in accordance with § 14 immediately after the occurrence of an Exit Event and to make corresponding partial redemption on the Principal Amount of the Notes no later than 12 months after the corresponding Exit Event.
- (b) A Distributable Net Operating Income shall be paid within six months of the end of the financial year in which it arose as partial redemption on the Principal Amount of the Notes.
- (c) The respective outstanding Principal Amount of the Notes shall be reduced by the amount of the partial redemption payments made in each case. The reduction shall be made by reducing the principal amount attributable to the individual Notes accordingly on a pro rata basis.

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

The Issuer may, upon giving prior notice of redemption in accordance with § 14 to the Noteholders, redeem, at its option, the Notes in whole or in part at their principal amount together

ihrem Nennbetrag (der „**Call Rückzahlungstag**“) (ausschließlich) zurückzahlen.

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

§ 7

ZAHLSTELLE

- (1) *Bestellung.* Die Emittentin hat die Quirin Privatbank AG, Kurfürstendamm 119, 10711 Berlin, Deutschland zur anfänglichen Zahlstelle bestellt (die „**Zahlstelle**“).

Die Zahlstelle behält sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichnete Geschäftsstelle durch eine andere Geschäftsstelle in derselben Jurisdiktion zu ersetzen.

- (2) *Änderung oder Beendigung der Bestellung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und zusätzliche oder eine oder mehrere andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt eine Zahlstelle unterhalten. Eine Änderung, Beendigung, Bestellung oder ein Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 14 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und höchstens 45 Tagen informiert wurden.
- (3) *Erfüllungsgehilfen der Emittentin.* Die Zahlstelle und jede andere nach Absatz (2) bestellte Zahlstelle handeln ausschließlich als Erfüllungsgehilfen der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern, und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

with to (but excluding) the date fixed for redemption (the “**Call Redemption Date**”).

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

§ 7

PAYING AGENT

- (1) *Appointment.* The Issuer has appointed Quirin Privatbank AG, Kurfürstendamm 119, 10711 Berlin, Germany as initial paying agent (the “**Paying Agent**”).

The Paying Agent reserves the right at any time to change its specified office to another office in the same jurisdiction.

- (2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Paying Agent and to appoint another Paying Agent, additional or other paying agents. The Issuer shall at all times maintain a Paying Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Noteholders in accordance with § 14.
- (3) *Agents of the Issuer.* The Paying Agent and any other paying agent appointed pursuant to paragraph (2) act solely as the agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust with any Noteholder.

**§ 8
STEUERN**

Sämtliche in Bezug auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder Abgaben gleich welcher Art gezahlt, die von oder im Namen Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde an der Quelle auferlegt oder erhoben werden (nachstehend zusammen „**Quellensteuern**“ genannt), es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben.

Ist ein Einbehalt oder Abzug in Bezug auf zu zahlende Beträge auf die Schuldverschreibungen gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin jedoch keine zusätzlichen Beträge zahlen, die erforderlich wären, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach einem solchen Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug erhalten worden wären.

**§ 9
VORLEGUNGSFRIST, VERJÄHRUNG**

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

**§ 10
KÜNDIGUNGSGRÜNDE**

- (1) *Kündigungsgründe.* Tritt ein Kündigungsgrund ein und dauert dieser an, so ist jeder Gläubiger berechtigt, seine sämtlichen Forderungen aus den Schuldverschreibungen durch Abgabe einer Kündigungserklärung gemäß Absatz (2) gegenüber der Emittentin (mit Kopie an die Zahlstelle) fällig zu stellen und (vorbehaltlich von Absatz (3)) deren unverzügliche Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag

**§ 8
TAX**

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

If such withholding or deduction with respect to amounts payable in respect of the Notes is required by law, the Issuer will not pay any additional amounts that would 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.

**§ 9
PRESENTATION PERIOD,
PRESCRIPTION**

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

**§ 10
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 Issuer (with a copy to the Paying Agent) its entire claims arising from the Notes and demand (subject to paragraph (3)) immediate redemption at

zu verlangen. Jedes der folgenden Ereignisse stellt einen „**Kündigungsgrund**“ dar:

- (a) die Emittentin leistet auf die Schuldverschreibungen fällige Zahlungen nicht innerhalb von 30 Tagen nach Fälligkeit;
- (b) die Emittentin versäumt die ordnungsgemäße Erfüllung einer Verpflichtung gemäß § 11, und dieses Versäumnis wird, soweit es behoben werden kann, über einen Zeitraum von mehr als dreißig (30) Tagen, nachdem bei der Emittentin (mit Kopie an die Zahlstelle) eine schriftliche Aufforderung von einem Gläubiger gemäß Absatz (2) zur Erfüllung dieser Verpflichtung eingegangen ist, nicht behoben; oder
- (c) die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft ist zahlungsunfähig im Sinne von § 17 Insolvenzordnung („**InsO**“) oder überschuldet im Sinne von § 19 InsO oder gibt bekannt, dass sie ihre finanziellen Verpflichtungen nicht erfüllen kann, oder stellt allgemein ihre Zahlungen ein;
- (d) gegen die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft wird ein Insolvenzverfahren eröffnet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder eingestellt, oder ein solches Verfahren wird von der Emittentin oder einer Tochtergesellschaft beantragt oder eingeleitet; oder

Eine Kündigung wegen Verschlechterung der Vermögensverhältnisse der Emittentin gemäß § 490 BGB ist ausgeschlossen.

- (2) *Kündigungserklärungen.* Eine Erklärung eines Gläubigers zur Kündigung seiner Schuldverschreibungen gemäß § 10(1) (eine „**Kündigungserklärung**“) hat in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Emittentin (mit Kopie an die Zahlstelle) eine entsprechende schriftliche Erklärung in deutscher oder englischer Sprache per Brief übermittelt und dabei durch eine Bescheinigung seiner Depotbank (wie in § 15(4) definiert) nachweist, dass er die betreffenden

the principal amount thereof. Each of the following is an “**Event of Default**”:

- (a) the Issuer fails to make payments due under the Notes within 30 days from the relevant due date;
- (b) the Issuer fails to duly perform an undertaking pursuant to § 11, and such failure, if capable of remedy, continues unremedied for more than thirty (30) days after the Issuer (with a copy to the Paying Agent) has received a written request thereof in the manner set forth in paragraph (2) from a Noteholder to perform such obligation; or
- (c) the Issuer or any Subsidiary is unable to pay its debts when due (*zahlungsunfähig*) (within the meaning of section 17 of the German Insolvency Code (the “**InsO**”)) or over-indebted (*überschuldet*) (within the meaning of section 19 InsO) or announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally;
- (d) insolvency proceedings against the Issuer or a Subsidiary are instituted and have not been discharged or stayed within 60 days, or the Issuer or any Subsidiary applies for or institutes such proceedings; or

Cancellation due to deterioration of the Issuer's financial circumstances pursuant to Section 490 BGB is excluded.

- (2) *Termination Notices.* Any notice by a Noteholder to terminate its Notes in accordance with § 10(1) (a “**Termination Notice**”) shall be made by means of a written declaration to the Issuer (with a copy to the Paying Agent) in the German or English language delivered by mail together with evidence by means of a certificate of the Noteholder's Custodian (as defined in § 15(4)) that such Noteholder, at the time of such Termination Notice, is a holder of the relevant Notes.

Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt der Kündigungserklärung hält.

- (3) *Heilung.* Zur Klarstellung wird festgehalten, dass das Recht zur Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß diesem § 10 erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt worden ist; es ist zulässig, den Kündigungsgrund gemäß Absatz (1)(d) durch Rückzahlung der maßgeblichen Finanzverbindlichkeiten in voller Höhe zu heilen.
- (4) *Information eines Gemeinsamen Vertreters.* Die Emittentin ist verpflichtet, einem durch die Anleihegläubiger gemäß § 13 (5) gewählten gemeinsamen Vertreter (der so gewählte gemeinsame Vertreter der „**Gemeinsame Vertreter**“) innerhalb von fünf (5) Tagen, nachdem sie von dem Eintritt eines Kündigungsgrunds Kenntnis erlangt hat, eine schriftliche Mitteilung zu übermitteln über alle ihr bekannten Ereignisse, die einen Kündigungsgrund darstellen, deren Status und die Maßnahmen, die die Emittentin diesbezüglich ergreift oder zu ergreifen beabsichtigt. Die Emittentin ist verpflichtet, dem Gemeinsamen Vertreter innerhalb von dreißig (30) Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres ein Konformitätszertifikat zu übermitteln, aus dem hervorgeht, ob die Unterzeichner des Konformitätszertifikats Kenntnis von einem während des vorangegangenen Jahres eingetretenen Kündigungsgrund haben.
- (5) *Andere Rechtsbehelfe.* Wenn ein Kündigungsgrund eintritt und andauert, kann ein durch die Anleihegläubiger gemäß § 13 (5) gewählter Gemeinsamer Vertreter
- (a) nach eigenem Ermessen die Rechte der Gläubiger durch geeignete gerichtliche und außergerichtliche Verfahren schützen und durchsetzen, die der Gemeinsame Vertreter für den Schutz und die Durchsetzung dieser Rechte für am wirksamsten hält, sei es zur spezifischen Durchsetzung von Verpflichtungen oder Vereinbarungen in diesen Anleihebedingungen oder zur Unterstützung der Ausübung von in diesen Anleihebedingungen eingeräumten Befugnissen; und
- (3) *Cure.* For the avoidance of doubt, the right to declare Notes due in accordance with this § 10 shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised and it shall be permissible to cure the Event of Default pursuant to paragraph (1)(d) by repaying in full the relevant Indebtedness.
- (4) *Information of a Noteholders' Representative.* The Issuer shall, within five (5) days of becoming aware of the occurrence of any Event of Default, give written notice to any joint representative elected by the Noteholders pursuant to § 13 (5) (the joint representative so elected, the "**Noteholders' Representative**") of all events known to them which constitute an Event of Default, the status thereof and the action which the Issuer is taking or proposes to take in respect thereof. The Issuer shall deliver to the Noteholder' Representative within thirty (30) days after the end of each financial year a Certificate of Compliance stating whether the signatories to the Certificate of Compliance are aware of any Event of Default occurring during the preceding year.
- (5) *Other remedies.* If an Event of Default occurs and is continuing, a Noteholders' Representative elected by the Noteholders pursuant to § 13 (5) may
- (a) at its discretion, protect and enforce the rights of the Noteholders by such appropriate judicial and non-judicial proceedings as the Noteholders' Representative may deem most effective to protect and enforce such rights, whether for the specific enforcement of any covenant or agreement in these Terms and Conditions or to support the exercise of any power granted in these Terms and Conditions or to enforce any other appropriate remedy; and

(b) alle Klagerechte und Ansprüche aus diesen Anleihebedingungen durchsetzen, ohne die Schuldverschreibungen oder die Globalurkunden zu halten oder in einem diesbezüglichen Verfahren vorlegen zu müssen, und solche Verfahren im Namen der Gläubiger einzuleiten.

§ 11

VERPFLICHTUNGSERKLÄRUNGEN

(1) *Beschränkung der Aufnahme zukünftiger Finanzverbindlichkeiten.*

Die Emittentin verpflichtet sich, nach dem Begebungstag, vorbehaltlich eines Sockelbetrags in Höhe von € 2.000.000,00, um den die Schuldverschreibung über den Betrag von € 8.000.000,00 aufgestockt werden darf, keine Finanzverbindlichkeit einzugehen, und wird dafür Sorge tragen, dass die Objektgesellschaften Finanzverbindlichkeiten nur im ordentlichen Geschäftsgang eingehen. Die Refinanzierung bestehender Finanzverbindlichkeiten, fällt nicht unter diese Beschränkung, sofern das Volumen der refinanzierten Finanzverbindlichkeit nicht um mehr als 10% erhöht wird.

(2) *Veräußerung auf Basis marktgerechter Bewertungen.* Die Emittentin verpflichtet sich, die in § 6 genannten Veräußerungen auf Basis marktgerechter Preise durchzuführen. Der bei der Emittentin einzurichtende Beirat (bestehend aus Vertretern der Anleihegläubiger) soll hierzu Mindestverkaufspreise für die Anteile an bzw. die von der jeweiligen Tochtergesellschaft gehaltenen Immobilien festsetzen, von denen nur mit Zustimmung des Beirats nach unten abgewichen werden darf.

(3) *Beschränkung von Ausschüttungen.* Die Emittentin verpflichtet sich, während der Laufzeit der Schuldverschreibungen keine Dividendenzahlungen oder vergleichbare Ausschüttungen oder Zahlungen (sei es in bar oder in Form von Sachleistungen und einschließlich der Gewährung von Darlehen an Gesellschafter) (jeweils eine „**Ausschüttung**“) an einen ihrer direkten oder indirekten Gesellschafter vorzunehmen.

(b) enforce any right of action or claim under these Terms and Conditions without holding or presenting the Notes or the Global Note in any proceedings in respect thereof and to institute any such proceedings on behalf of the Noteholders.

§ 11

COVENANTS AND UNDERTAKINGS

(1) *Limitation on the Incurrence of Future Financial Indebtedness.*

The Issuer undertakes that it will not, following the Issue Date, incur any Financial Indebtedness, subject to a base amount of € 2,000,000.00 by which the Notes may be increased over the amount of € 8,000,000.00 and will procure that the Property Companies only enter into Financial Liabilities in the ordinary course of business. The refinancing of existing Financial Liabilities shall not be subject to this restriction, provided that the volume of the refinanced Financial Liability is not increased by more than 10%.

(2) *Sales based on fair market values.* The Issuer undertakes to carry out the sales referred to in § 6 only on the basis of fair market prices. The advisory board to be established at the Issuer (consisting of representatives of the Noteholders) is to set minimum selling prices for the shares in, or the properties held by, the respective subsidiary, from which a downward deviation shall only be permitted with the approval of the advisory board.

(3) *Limitation on Distributions.* The Issuer undertakes not to make, during the term of the Notes, any dividend payments or comparable distributions or payments (whether in cash or in kind and including the granting of loans to shareholders) (each a “**Distribution**”) to any of its direct or indirect shareholders.

(4) *Berichtspflichten.* Solange Schuldverschreibungen ausstehen, veröffentlicht die Emittentin die folgenden Informationen auf ihrer Internetseite:

(a) Innerhalb von 6 Monaten Tagen nach Ende eines jeden Geschäftsjahres der Emittentin einen geprüften Jahresabschluss, und

(b) innerhalb von drei Monaten nach dem Ende der ersten sechs Monate eines jeden Geschäftsjahres ungeprüfte, zusammengefasste Finanzinformationen.

In den Abschlüssen und Berichten soll insbesondere auch über die Entwicklung der Immobilien berichtet werden.

(5) *Aufrechterhaltung der Börsennotierung.* Die Emittentin wird sicherstellen, dass die Schuldverschreibungen im Freiverkehr der Börse Düsseldorf oder einer vergleichbare Börse bzw. einem vergleichbaren Marktsegment einbezogen werden und die Einbeziehung bis zur vollständigen Rückzahlung oder anderweitigen Rückführung der Schuldverschreibungen aufrechterhalten bleibt.

(6) *Keine zweckwidrigen Gesellschafterbeschlüsse.* Die Emittentin verpflichtet sich, keine Gesellschafterbeschlüsse zu fassen, die dem Zweck der Emittentin als Treuhandgesellschaft, die die Interessen der Anleihegläubiger in Bezug auf die Verwertung der Anteile an den Objektgesellschaften bündeln und diese zugunsten der Anleihegläubiger veräußern soll, widersprechen.

§ 12

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Vorbehaltlich der Aufstockung der Schuldverschreibungen um bis zu € 2.000.000,00, ist die Emittentin nicht berechtigt, weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung wie die Schuldverschreibungen zu begeben.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der

(4) *Reporting Obligations.* For so long as any Notes are outstanding, the Issuer shall post on its website:

(a) within six months after the end of each of the Issuer's fiscal years, audited financial statements; and

(b) within three months after the end of the first six month of each financial year of the Issuer, unaudited condensed financial information.

The financial statements and reports shall include in particular reports on the development of the Properties.

(5) *Maintenance of stock exchange listing.* The Issuer will ensure that the Notes will be included in trading in the Freiverkehr of the Düsseldorf stock exchange or a comparable stock exchange or trading segment and that the inclusion will be maintained until the Notes have been repaid or otherwise redeemed in full.

(6) *No improper shareholder resolutions.* The issuer undertakes not to pass any shareholder resolutions that contradict the purpose of the issuer as a trust company, which is to bundle the interests of the bondholders in relation to the realisation of the shares in the property companies and sell these in favour of the bondholders.

§ 12

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

(1) *Further Issues.* Subject to the increase of the Notes by up to € 2,000,000.00, the Issuer may not issue further Notes having the same terms and conditions as the Notes.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the

Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Zahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 13
ÄNDERUNG DER
ANLEIHEBEDINGUNGEN
DURCH BESCHLÜSSE DER GLÄUBIGER,
GEMEINSAMER VERTRETER

- (1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Anleihebedingungen können mit Zustimmung der Emittentin durch Mehrheitsbeschluss der Gläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen („SchVG“) in seiner jeweils geltenden Fassung geändert werden. Die Gläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Abs. 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen, durch Beschlüsse mit den in dem nachstehenden Absatz (2) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.
- (2) *Mehrheit.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Gläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen geändert wird, insbesondere in den Fällen des § 5 Abs. 3 Nr. 1 bis 9 SchVG bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine „**Qualifizierte Mehrheit**“).
- (3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich Absatz (4) sollen Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich durch eine Abstimmung ohne

option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Paying Agent for cancellation.

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

§ 13
AMENDMENTS OF THE TERMS AND
CONDITIONS BY RESOLUTIONS OF
NOTEHOLDERS,
COMMON REPRESENTATIVE

- (1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Terms and Conditions may be amended with consent of the Issuer by virtue of a majority resolution of the Noteholders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen – “SchVG”*), as amended from time to time. In particular, the Noteholders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 paragraph 3 of the SchVG by resolutions passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under paragraph (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Noteholders.
- (2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Noteholders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 paragraph 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75% of the voting rights participating in the vote (a “**Qualified Majority**”).
- (3) *Vote without a meeting.* Subject to paragraph (4), resolutions of the Noteholders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting in

Versammlung nach § 18 SchVG gefasst werden. Gläubiger, deren Schuldverschreibungen zusammen fünf (5) Prozent des ausstehenden Gesamtbetrags der Schuldverschreibungen erreichen („**Gläubigerminderheit**“), können jederzeit eine Abstimmung ohne Versammlung verlangen, soweit dies nicht offensichtlich rechtsmissbräuchlich geschieht. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält nähere Angaben zu den Beschlüssen und den Abstimmungsmodalitäten. Die Gegenstände und Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gemacht. Die Gläubiger müssen ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten geeigneten Nachweis nachweisen.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird für die Abstimmung ohne Versammlung gemäß Absatz (3) die mangelnde Beschlussfähigkeit festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, die als zweite Versammlung im Sinne des § 15 Abs. 3 Satz 3 SchVG anzusehen ist. Erfolgte die Abstimmung ohne Versammlung auf Initiative einer Gläubigerminderheit, hat der Abstimmungsleiter eine zweite Gläubigerversammlung einzuberufen, wenn die Gläubigerminderheit dies verlangt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Ausübung der Stimmrechte sind von einer Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss unter der in der Bekanntmachung der Einberufung mitgeteilten Adresse spätestens am dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung zugehen. Mit der Anmeldung müssen die Gläubiger ihre Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch einen in Textform erstellten geeigneten Nachweis nachweisen.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung oder Abberufung eines gemeinsamen Vertreters (der „**Gemeinsame Vertreter**“), die Aufgaben und Befugnisse des Gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen

accordance with section 18 of the SchVG. Noteholders whose Notes together amount to five (5) percent of the outstanding total amount of the Notes (“**Noteholder Minority**”) may demand a vote without a meeting at any time, provided this is not obviously abusive of rights. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Noteholders together with the request for voting. Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of suitable evidence in text form.

(4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to paragraph (3), the scrutineer may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 paragraph 3 sentence 3 of the SchVG. If the vote was taken without a meeting on the initiative of a Noteholder Minority, the chairman of the vote must convene a second Noteholders' meeting if the Noteholder Minority so requests. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Noteholders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of suitable evidence in text form.

(5) *Noteholders' Representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a common representative (Mr. Gustav Meyer zu Schwabedissen and any other person elected, the “**Noteholders' Representative**”), the duties and responsibilities and the powers of such Noteholders' Representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the Noteholders'

Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt werden soll, Änderungen des wesentlichen Inhalts der Anleihebedingungen gemäß Absatz (2) zuzustimmen.

Representative and a limitation of liability of the Noteholders' Representative. Appointment of a Noteholders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Noteholders' Representative is to be authorized to consent, in accordance with paragraph (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.

(6) *Veröffentlichung.* Bekanntmachungen betreffend diesem § 13 erfolgen ausschließlich gemäß den Bestimmungen des SchVG.

(6) *Publication.* Any notices concerning this § 13 shall be made exclusively pursuant to the provisions of the SchVG.

§ 14 MITTEILUNGEN

§ 14 NOTICES

(1) *Mitteilungen.* Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden Bundesanzeiger elektronisch veröffentlicht, wenn nicht in § 13(6) anders vorgesehen, sowie, falls gesetzlich vorgeschrieben, in den gesetzlich vorgesehenen zusätzlichen Medien. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehrfacher Veröffentlichung am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

(1) *Notices.* Except as stipulated in § 13(6), all notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on Federal Gazette (*Bundesanzeiger*) and, if legally required, in the form of media determined by law in addition thereto. Any notice so given will be deemed to have been validly given to the Noteholders on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

(2) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Wenn eine Veröffentlichung von Mitteilungen nach dem vorstehenden Absatz (1) nicht weiterhin rechtlich oder nach den Regeln der Wertpapierbörse, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind, erforderlich ist, kann die Emittentin die betreffende Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Kalendertag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als wirksam gegenüber den Gläubigern erfolgt.

(2) *Notification to the Clearing System.* If the publication of notices pursuant to paragraph (1) above is no longer required by law or the rules of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given to the Noteholders on the fifth calendar day following the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(3) *Mitteilungen an die Emittentin.* Mitteilungen eines Gläubigers an die Emittentin haben in der Weise zu erfolgen, dass der Gläubiger der Zahlstelle eine entsprechende Erklärung zumindest in Textform (§ 126b Bürgerliches Gesetzbuch) in deutscher oder englischer Sprache übermittelt. Eine derartige Mitteilung kann von jedem Gläubiger gegenüber der Zahlstelle über das Clearingsystem in der von der Zahlstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen. Der Gläubiger erbringt

(3) *Notification to the Issuer.* Notices to be given by any Noteholder to the Issuer shall be made by means of a declaration at least in text form (section 126b of the German Civil Code, *Bürgerliches Gesetzbuch*) to be delivered in the German or English language to the Paying Agent. Such notice may be given by any Noteholder to the Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose. The Noteholder shall

einen Nachweis in Bezug auf den Besitz der Schuldverschreibungen, der den Anforderungen der Zahlstelle genügt. Ein solcher Nachweis kann erbracht werden durch (i) eine Zertifizierung durch das Clearingsystem oder die Verwahrstelle, mit der der Gläubiger ein Wertpapierdepot im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen unterhält, und aus der hervorgeht, dass der Gläubiger Besitzer der maßgeblichen Schuldverschreibungen zum Zeitpunkt dieser Bestätigung ist, oder (ii) auf sonst angemessene Art und Weise.

§ 15
ANWENDBARES RECHT, ERFÜLLUNGSORT
UND GERICHTSSTAND, GERICHTLICHE
GELTENDMACHUNG

- (1) *Anwendbares Recht.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie die Rechte und Pflichten der Gläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht unter Ausschluss des internationalen Privatrechts.
- (2) *Erfüllungsort.* Erfüllungsort ist Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (3) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist nicht ausschließlicher Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstigen Verfahren Frankfurt am Main, Bundesrepublik Deutschland.
- (4) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu sichern und geltend zu machen: (i) einer Bescheinigung der Depotbank, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, und (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen

provide evidence satisfactory to the Paying Agent of its holding of the Notes. Such evidence may be (i) in the form of a certification from the Clearing System or the custodian with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes that such Noteholder is, at the time such notice is given, the Noteholder of the relevant Notes, or (ii) in any other appropriate manner.

§ 15
GOVERNING LAW, PLACE OF
PERFORMANCE
AND PLACE OF JURISDICTION,
ENFORCEMENT

- (1) *Governing Law.* The Notes, as to form and content, and all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer, shall be governed by German law without giving effect to the principles of conflict of laws.
- (2) *Place of Performance.* Place of performance is Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany.
- (3) *Place of Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the courts of Frankfurt am Main, Federal Republic of Germany, will have nonexclusive jurisdiction for any actions or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes.
- (4) *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, and (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement, and (ii) a copy of the Global Note representing the relevant Notes certified as being a true copy of the

bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind, und (ii) einer Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person von dem Clearingsystem oder einer Verwahrstelle des Clearingsystems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „**Depotbank**“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Depotgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich dem Clearingsystem. Unbeschadet der vorstehenden Bestimmungen ist jeder Gläubiger berechtigt, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen auch auf jede andere im Land des Verfahrens zulässige Weise geltend zu machen.

§ 16 SPRACHE

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

original Global Note by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the Global Note representing the Notes. For purposes of the foregoing, “**Custodian**” means any bank or other financial institution of recognized standing authorized to engage in securities custody business with which the Noteholder maintains a securities account in respect of the Notes, including the Clearing System. Each Noteholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ 16 LANGUAGE

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