

## ANLEIHEBEDINGUNGEN / TERMS AND CONDITIONS OF THE BONDS

FÜR DIE SCHULDVERSCHREIBUNGEN, DIE GARANTIE UND DIE OPTIONSSCHEINE WURDE KEIN PROSPEKT ERSTELLT. JEDER POTENTIELLE ANLEGER MUSS DIE FINANZLAGE DER GARANTIN UND DER EMITTENTIN SOWIE DIE RISIKEN IN VERBINDUNG MIT DEN SCHULDVERSCHREIBUNGEN SELBST EINSCHÄTZEN. JEDER ANLEGER MUSS SEINE EIGENE ANLAGE- UND STEUERBERATUNG EINHOLEN.

NO PROSPECTUS HAS BEEN PREPARED IN RELATION TO THE BONDS, THE GUARANTEE OR THE WARRANTS. EACH PROSPECTIVE INVESTOR MUST MAKE ITS OWN APPRAISAL OF THE FINANCIAL CONDITION OF THE GUARANTOR AND THE ISSUER AND THE RISKS RELATING TO THE BONDS. EACH INVESTOR MUST OBTAIN ITS OWN INVESTMENT AND TAX ADVICE.

Die Schuldverschreibungen, die Garantie und die Optionsscheine sind nicht gemäß dem US-amerikanischen Securities Act von 1933 ("Securities Act") registriert. Weder die Schuldverschreibungen noch die Garantie noch die Optionsscheine noch Anteile hiervon dürfen innerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika direkt oder indirekt angeboten oder verkauft werden, es sei denn, es besteht eine Ausnahme von dem Registrierungserfordernis nach dem Securities Act oder die jeweilige Transaktion ist von dem Registrierungserfordernis ausgenommen. Die in diesem Absatz verwendeten Begriffe haben die ihnen in Regulation S nach dem Securities Act zugewiesene Bedeutung.

None of the Bonds, the Guarantee or the Warrants have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 ("Securities Act"). None of the Bonds, the Guarantee or the Warrants, nor any portion thereof, may be offered or sold directly or indirectly in the United States except under an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirement of the Securities Act. Terms used in this paragraph have the respective meanings set forth in Regulation S under the Securities Act.

### **Brenntag Finance B.V.**

(eine Gesellschaft mit beschränkter Haftung mit Sitz in Amsterdam)

### **Brenntag Finance B.V.**

(a private company with limited liability with seat in Amsterdam)

### **U.S. Dollar 500.000.000 Schuldverschreibungen**

#### **Garantiert durch Brenntag AG**

(eine Aktiengesellschaft mit Sitz in der Bundesrepublik Deutschland)

### **U.S. Dollar 500,000,000 Bonds**

#### **Guaranteed by Brenntag AG**

(a stock corporation incorporated with limited liability in the Federal Republic of Germany)

Diese Anleihebedingungen (die "**Anleihebedingungen**") sind in deutscher Sprache abgefasst und mit einer englischen Übersetzung versehen. Der deutsche Wortlaut ist rechtsverbindlich. Die englische Übersetzung dient nur zur Information.

These terms and conditions of the Bonds (the "**Conditions of Issue**") are written in the German language and provided with an English language translation. The German text shall be the legally binding version. The English language translation is provided for convenience only.

## ANLEIHEBEDINGUNGEN

### § 1 WÄHRUNG, NENNBETRAG, FORM, OPTIONSSCHEINE

(1) *Währung; Nennbetrag; Optionsscheine.* Die Emission von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von U.S. Dollar 500.000.000 durch die Brenntag Finance B.V., mit Sitz in Amsterdam (die "**Emittentin**"), begeben am 2. Dezember 2015 (der "**Begebungstag**") ist eingeteilt (die "**Festgelegte Stückelung**") in 2.000 untereinander gleichrangige, auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag von je U.S. Dollar 250.000 (die "**Schuldverschreibungen**" oder die "**Anleihe**").

Die Schuldverschreibungen werden zunächst mit 2.000 (ein Optionsschein je Schuldverschreibung) durch die Brenntag AG begebenen Optionsscheinen mit dem Recht zum Bezug von Aktien der Brenntag AG begeben ("**Optionsscheine**"; ISIN DE000A1Z3XP8, WKN A1Z3XP) (zusammen die "**Optionsschuldverschreibungen**" und jeweils eine "**Optionsschuldverschreibung**").

Schuldverschreibungen und Optionsscheine können nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen durch die Inhaber von Schuldverschreibungen (jeweils ein "**Anleihegläubiger**") getrennt werden und sind dann unabhängig voneinander übertragbar. Die Anleihebedingungen sind sowohl auf die Optionsschuldverschreibungen als auch auf die Schuldverschreibungen anwendbar. Die Bedingungen der Optionsscheine sind in den Optionsscheinbedingungen geregelt.

(2) *Form.* Die Optionsschuldverschreibungen werden durch eine auf den Inhaber lautende Globalurkunde (die "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Globalurkunde wird bei Clearstream Banking AG, Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("**Clearstream Frankfurt**" oder das "**Clearing System**") hinterlegt. Effektive Urkunden über einzelne Schuldverschreibungen und Zinsscheine werden nicht ausgegeben. Kopien der Globalurkunde sind für die Anleihegläubiger kostenlos bei der Hauptzahlstelle (wie unten in Absatz (3) definiert) erhältlich. Die Globalurkunde wird von dem Clearing System verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Anleiheschuldnerin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Schuldverschreibungen sind durch entsprechende Depotbuchungen nach Maßgabe der anwendbaren Bestimmungen des Clearing Systems übertragbar. Gemäß dem zwischen der Emittentin und Clearstream Frankfurt abgeschlossenen Book-Entry Registration Agreement hat die Emittentin

## CONDITIONS OF ISSUE

### § 1 CURRENCY, PRINCIPAL AMOUNT, FORM, WARRANTS

(1) *Currency; Principal Amount; Warrants.* The issue of bonds in the aggregate principal amount of U.S. Dollar 500,000,000 by Brenntag Finance B.V., with seat in Amsterdam (the "**Issuer**") issued on December 2, 2015 (the "**Issue Date**") is divided into 2,000 bearer bonds in the denomination of U.S. Dollar 250,000 (the "**Specified Denomination**"), each ranking *pari passu* with each other (the "**Bonds**" or the "**Issue**").

The Bonds have initially been issued together with 2,000 warrants (one Warrant with each Bond) issued by Brenntag AG with the option to acquire shares in Brenntag AG ("**Warrants**"; ISIN DE000A1Z3XP8, WKN A1Z3XP) (together the "**Bonds with Warrants**" and each a "**Bond with Warrant**").

Bonds and Warrants can be detached by each holder of any Bonds (each a "**Bondholder**") in accordance with these Terms and Conditions and are then transferable independently of each other. The Conditions of Issue apply to the Bonds with Warrants as well as the Bonds. The terms of the Warrants are provided for in the terms and conditions of the Warrants.

(2) *Form.* The Bonds with Warrants are represented by a global certificate (the "**Global Certificate**") in bearer form without interest coupons. The Global Certificate will be deposited with Clearstream Banking AG, Eschborn, Federal Republic of Germany ("**Clearstream Frankfurt**", or the "**Clearing System**"). Definitive certificates representing individual Bonds and interest coupons shall not be issued. Copies of the Global Certificate are available to the Bondholders free of charge at the office of the Principal Paying Agent (as defined in subparagraph (3) below). The Global Certificate will be kept in custody with the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Bonds have been satisfied. The Bonds shall be transferable by appropriate entries in securities accounts in accordance with the applicable rules of the Clearing System. Pursuant to the book-entry registration agreement between the Issuer and Clearstream

Clearstream Frankfurt als Effektenregisterführer bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt. Clearstream Frankfurt hat zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der Clearstream Frankfurt Aufzeichnungen über die auf den Konten der Clearstream Frankfurt-Kontoinhaber zugunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen zu führen. Die Emittentin und Clearstream Frankfurt haben ferner zu Gunsten der Inhaber der Miteigentumsanteile an den Schuldverschreibungen vereinbart, dass sich die tatsächliche Zahl der Schuldverschreibungen, die jeweils verbrieft sind, aus den Unterlagen von Clearstream Frankfurt ergibt. Die Globalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin sowie eine Kontrollunterschrift der Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, als Hauptzahlstelle ("**Hauptzahlstelle**").

(3) *Anleihegläubiger*. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare Rechte an der jeweiligen Globalurkunde zu, die im Effektenregister über geeignete Eintragungen in Wertpapierkonten gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

(4) *Trennung*. Jeder Anleihegläubiger, der Inhaber einer Optionsschuldverschreibung bestehend aus einer Schuldverschreibung und dem beigefügten Optionsschein (jeweils ein "**Optionsschein**") ist (jede solche Optionsschuldverschreibung eine "**Optionsschuldverschreibung**"), ist berechtigt, Clearstream Frankfurt über seine Depotbank anzuweisen, den betreffenden Optionsschein von der betreffenden Schuldverschreibung abzutrennen.

In diesem Fall (x) wird die betreffende Schuldverschreibung ohne Optionsschein einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt und durch eine separate dauerhafte Globalurkunde verbrieft, für die diese Anleihebedingungen (insbesondere die Übertragungsbeschränkungen für Schuldverschreibungen) entsprechend gelten (die "**Globalurkunde (ex)**"), (y) verringert sich der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entsprechend, und (z) wird der betreffende Optionsschein nach Maßgabe der Optionsscheinbedingungen einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt verbrieft.

Schuldverschreibungen ohne Optionsscheine, die durch die Globalurkunde (ex) verbrieft werden, tragen folgende Wertpapierkennungen: ISIN DE000A1Z3XQ6, WKN A1Z3XQ.

Frankfurt, the Issuer has appointed Clearstream Frankfurt as its book-entry registrar in respect of the Bonds. Clearstream Frankfurt has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Bonds credited to the accounts of the accountholders of Clearstream Frankfurt for the benefit of the holders of the co-ownership interests in the Bonds represented by the Global Certificate, and the Issuer and Clearstream Frankfurt have agreed, for the benefit of the holders of co-ownership interests in the Bonds, that the actual number of Bonds from time to time shall be evidenced by the records of Clearstream Frankfurt. The Global Certificate bears the manual signature of two duly authorized signatories of the Issuer and an authentication signature of Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main, in its capacity as principal paying agent ("**Principal Paying Agent**").

(3) *Bondholders*. The Bondholders are entitled to co-ownership participations (*Miteigentumsanteile*) or similar rights in the relevant Global Certificate, which are transferable in book-entry form by way of appropriate entries in securities accounts in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

(4) *Detachment*. Each Bondholder being the holder of a Bond with Warrant comprising a Bond and the attached Warrant (each a "**Warrant**") (each such Bond with Warrant a "**Bond with Warrant**") is entitled to instruct Clearstream Frankfurt via its custodian bank to detach the relevant Warrant from the relevant Bond.

In this case (x) the relevant Bond without Warrant shall be transferred into separate securities custody and be represented by a separate permanent global Bond as to which these Conditions of Issue (in particular, the transfer restrictions applicable to Bonds) shall apply *mutatis mutandis* (the "**Global Certificate (ex)**"), (y) the aggregate principal amount of Bonds represented by the Global Certificate will be reduced accordingly, and (z) the relevant Warrant will be transferred into separate securities custody.

Bonds without Warrants represented by the Global Certificate (ex) carry the following securities codes: ISIN DE000A1Z3XQ6, WKN A1Z3XQ.

Nach der Abtrennung tragen die Optionsscheine folgende Wertpapierkennungen: ISIN DE000A1Z3XR4, WKN A1Z3XR.

Upon detachment the Warrants carry the following securities codes: ISIN DE000A1Z3XR4, WKN A1Z3XR.

Jeder Inhaber einer abgetrennten Schuldverschreibung, die durch die Globalurkunde (ex) verbrieft wird, der gleichzeitig Inhaber eines abgetrennten Optionsscheins ist, ist berechtigt, Clearstream Frankfurt über seine Depotbank anzuweisen, den Optionsschein wieder mit der abgetrennten Schuldverschreibung zusammenzufügen und diese wieder der Girosammelverwahrung der Optionsschuldverschreibungen, die durch die Globalurkunde verbrieft werden, zuzuführen.

Each holder of a detached Bond represented by the Global Certificate (ex) who is simultaneously the holder of a detached Warrant is entitled to instruct Clearstream Frankfurt via its custodian bank to attach such Warrant to such Bond and to retransfer the Bond with Warrant into the securities custody for the Bonds with Warrants represented by the Global Certificate.

Bei Ausübung oder Verfall der Rechte aus einem Optionsschein, der mit einer Schuldverschreibung verbunden ist, vor Rückzahlung der betreffenden Schuldverschreibung (x) wird die betreffende Schuldverschreibung ohne Optionsschein einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt und durch die Globalurkunde (ex) verbrieft und (y) verringert sich der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entsprechend.

Upon exercise or lapse of rights arising under a Warrant attached to a Bond prior to the redemption of the relevant Bond, (x) the relevant Bond without Warrant will be transferred into separate securities custody and be represented by the Global Certificate (ex) and (y) the aggregate principal amount of Bonds represented by the Global Certificate will be reduced accordingly.

Ein Optionsschein, der mit einer Schuldverschreibung verbunden ist und verbleibt, weil die betreffende Schuldverschreibung vor dem Ende des Ausübungszeitraums der Optionsscheine zurückgezahlt wird, wird nach Maßgabe der Optionsscheinbedingungen einer gesonderten Girosammelverwahrung zugeführt.

A Warrant attached to a Bond which remains outstanding upon the redemption of the relevant Bond prior to the expiry of the exercise period of the Warrants, will be transferred into separate securities custody in accordance with the terms and conditions of the Warrants.

Der Anleihegläubiger kann das vorgenannte Trennungsrecht oder Zusammenfügungsrecht auf eigene Kosten jederzeit innerhalb der jeweils von Clearstream Frankfurt festgelegten Fristen ausüben.

The Bondholder may exercise the above right of detachment or attachment at its own expense at any time observing the relevant deadlines imposed by Clearstream Frankfurt.

(4) *Eintragungen.* Nach (i) jeder Zahlung von unter den Schuldverschreibungen fälligen Beträgen, (ii) einer Trennung oder einer Zusammenfügung nach § 1(1) sowie (iii) jeder Rückzahlung oder Entwertung der Schuldverschreibungen wird die Hauptzahlstelle das Clearing System anweisen, in seinen Unterlagen entsprechende und richtige Eintragungen vorzunehmen.

(4) *Entries.* Upon (i) any payment of sums due under the Bonds, (ii) any detachment or attachment pursuant to § 1(1) and (iii) any redemption or cancellation of Bonds, the Principal Paying Agent will instruct the Clearing System to make the appropriate and correct entries into its records.

## § 2 STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG, GARANTIE UND NEGATIVVERPFLICHTUNG DER GARANTIN

## § 2 STATUS, NEGATIVE PLEDGE, GUARANTEE AND NEGATIVE PLEDGE OF THE GUARANTOR

(1) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen nicht besicherten und nicht

(1) *Status.* The obligations under the Bonds constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other

nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

(2) *Negativverpflichtung.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen, die gemäß den Schuldverschreibungen zu zahlen sind, der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jeweils ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie unten definiert) zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren. Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht für: (i) Sicherheiten, die nach zwingenden gesetzlichen Bestimmungen zu bestellen sind, (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, (iii) Sicherheiten, die im Zusammenhang mit Asset-backed Finanzierungen, die von der Brenntag AG (die "**Garantin**") oder einer ihrer Tochtergesellschaften durchgeführt werden, gewährt werden, (iv) zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherungsrechte, soweit solche Sicherungsrechte nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch das Sicherungsrecht besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird oder (v) sonstige Sicherheiten, die nicht unter (i) bis (iv) fallen und Kapitalmarktverbindlichkeiten bis zu einer Höhe von insgesamt EUR 10.000.000 (oder dessen entsprechenden Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en)) besichern.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bedeutet jede Verbindlichkeit, die in Form von Schuldverschreibungen oder sonstigen Wertpapieren, die üblicherweise an einer Börse oder einem vergleichbaren organisierten Wertpapiermarkt gehandelt werden oder gehandelt werden können, verbrieft, verkörpert oder dokumentiert sind, sowie Verbindlichkeiten, die sich aus Schuldscheindarlehen ergeben.

(3) *Garantie und Negativverpflichtung der Garantin.* Die Garantin hat eine unbedingte und unwiderrufliche Garantie (die "**Garantie**") für die ordnungsgemäße und pünktliche Zahlung von Kapital und Zinsen und sonstiger auf die Schuldverschreibungen zahlbarer Beträge

unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge.* The Issuer undertakes, as long as any Bonds are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest payable under the Bonds have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, not to provide or maintain any mortgage, charge, pledge, lien or other form of *in rem* security interest (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness (as defined below) without at the same time letting the Bondholders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Bondholders an equivalent Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to: (i) any Security Interest, which has to be granted pursuant to mandatory provisions of statutory law, (ii) any Security Interest, which has to be granted in order to obtain administrative or governmental authorisations or permits, (iii) any Security Interest granted in connection with asset backed securities transactions entered into by Brenntag AG (the "**Guarantor**") or any of its Subsidiaries, (iv) any Security Interest existing on property at the time of the acquisition thereof, provided that such Security Interest was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security Interest is not increased subsequently to the acquisition of the relevant property, or (v) any other Security Interest, not referred to under (i) through (iv) above securing Capital Market Indebtedness in an aggregate amount not exceeding EUR 10,000,000 or its equivalent in any other currency.

"**Capital Market Indebtedness**" means any indebtedness, in the form of, represented or evidenced by bonds or notes or other securities, which are ordinarily traded or capable of being traded, quoted, dealt in or listed on any stock exchange or similarly organised securities market or obligations arising from certificates of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*).

(3) *Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor.* The Guarantor has given an unconditional and irrevocable guarantee (the "**Guarantee**") for the due and punctual payment of principal of, and interest on, and any other amounts payable under any Bond. The Guarantor

übernommen. Die Garantin hat sich außerdem verpflichtet (die "**Negativverpflichtung der Garantin**"), solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Hauptzahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, keine Sicherungsrechte in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Besicherung von gegenwärtigen oder zukünftigen Kapitalmarktverbindlichkeiten zu bestellen oder fortbestehen zu lassen, und die Garantin hat sich verpflichtet, ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie unten definiert) zu veranlassen (es sei denn, dies ist rechtlich nicht möglich oder unzulässig), keine solchen Sicherungsrechte für Kapitalmarktverbindlichkeiten zu gewähren, ohne gleichzeitig die Anleihegläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren. Diese Verpflichtung gilt jedoch nicht für (i) Sicherheiten, die nach zwingenden gesetzlichen Bestimmungen vorgeschrieben sind, oder (ii) Sicherheiten, die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, oder, (iii) Sicherheiten, die im Zusammenhang mit Asset-backed Finanzierungen, die von der Garantin oder einer ihrer Tochtergesellschaften durchgeführt werden, gewährt werden, (iv) zum Zeitpunkt des Erwerbs von Vermögenswerten durch die Garantin bereits an solchen Vermögenswerten bestehende Sicherungsrechte, soweit solche Sicherungsrechte nicht im Zusammenhang mit dem Erwerb oder in Erwartung des Erwerbs des jeweiligen Vermögenswerts bestellt wurden und der durch das Sicherungsrecht besicherte Betrag nicht nach Erwerb des betreffenden Vermögenswertes erhöht wird oder (v) sonstige Sicherheiten, die nicht unter (i) bis (iv) fallen und Kapitalmarktverbindlichkeiten bis zu einer Höhe von insgesamt EUR 10.000.000 oder dessen entsprechenden Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en) besichern.

**"Tochtergesellschaft"** bezeichnet ein Tochterunternehmen der Garantin im Sinne von § 290 Handelsgesetzbuch (HGB).

**"Wesentliche Tochtergesellschaft"** bezeichnet jede direkte oder indirekte Tochtergesellschaft der Garantin, deren Anteile oder Stimmrechte zu 100 % (direkt oder indirekt) von der Garantin gehalten werden und deren Erträge vor Zinsen, Steuern und Ab- und Zuschreibungen (berechnet auf derselben Grundlage wie EBITDA) 5 % des konsolidierten EBITDA der Garantin übersteigen, so wie sie bei dem letzten geprüften (konsolidierten) Jahresabschluss der Garantin und auf der Grundlage der vom Buchungssystem der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft für das jeweilige Geschäftsjahr verfügbaren Daten, die für Zwecke

has further undertaken (the "**Negative Pledge of the Guarantor**"), so long as any of the Bonds are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Principal Paying Agent, not to provide or maintain any Security Interest over the whole or any part of their assets to secure any present or future Capital Market Indebtedness and the Guarantor has undertaken to procure (unless this is legally impossible or illegal) that none of its Material Subsidiaries (as defined below) will provide Security Interests over their assets to secure Capital Market Indebtedness without at the same time letting the Bondholders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Bondholders an equivalent Security Interest. This undertaking shall not apply with respect to (i) any Security Interest, which has to be granted pursuant to mandatory provisions of statutory law, (ii) any Security Interest, which has to be granted in order to obtain administrative or governmental authorisations or permits, (iii) any Security Interest granted in connection with asset backed securities transactions entered into by the Guarantor or any its Subsidiaries, (iv) any Security Interest existing on property at the time of the acquisition thereof by the Guarantor, provided that such Security Interest was not created in connection with or in contemplation of such acquisition and that the amount secured by such Security Interest is not increased subsequently to the acquisition of the relevant property, or (v) any other Security Interest, not referred to under (i) through (iv) above, securing Capital Market Indebtedness in an aggregate amount not exceeding EUR 10,000,000 or its equivalent in any other currency.

**"Subsidiary"** means any subsidiary (*Tochterunternehmen*) of the Guarantor within the meaning of § 290 of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*).

**"Material Subsidiary"** means any directly or indirectly held Subsidiary in which the Guarantor holds 100 % of the shares or voting rights and whose earnings before interest, tax, depreciation and amortisation (calculated on the same basis as EBITDA) exceed 5 % of the consolidated EBITDA of the Guarantor, as determined from the most recent audited (consolidated) financial statements of the Guarantor and based on the data available from the accounting system with respect to such Material Subsidiary for the respective financial year which were used for consolidation. If such data are not available with respect to any newly

der Konsolidierung genutzt wurden, festgestellt wurden. Stehen solche Daten für eine neu erworbene Tochtergesellschaft nicht zur Verfügung, ist auf den letzten (ggf. geprüften) Jahresabschluss dieser neu erworbenen Tochtergesellschaft abzustellen.

"**EBITDA**" bezeichnet das Ergebnis vor Finanzergebnis, Ertragsteuern und Abschreibungen.

Die Garantie und die Negativverpflichtung der Garantin stellen jeweils einen Vertrag zugunsten jedes Anleihegläubigers als begünstigtem Dritten gemäß § 328 BGB dar, welcher das Recht jedes Anleihegläubigers begründet, Erfüllung aus der Garantie und Negativverpflichtung der Garantin unmittelbar von der Garantin zu verlangen und die Garantie und Negativverpflichtung der Garantin unmittelbar gegen die Garantin durchzusetzen.

### § 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag mit jährlich (vorbehaltlich des nachstehenden Absatzes (5)) 1,875 % verzinst, und zwar vom 2. Dezember 2015 (einschließlich) bis zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (ausschließlich). Die Zinsen sind halbjährlich nachträglich am 2. Juni und 2. Dezember eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am 2. Juni 2016.

(2) *Auflaufende Zinsen.* Falls die Emittentin 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.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Absatz 1 BGB.

acquired Subsidiary, the most recently delivered annual (audited as the case may) financial statements of such newly acquired Subsidiary shall be used.

"**EBITDA**" means earnings before interest, taxes, depreciations and amortisations.

The Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor constitutes a contract for the benefit of the Bondholders from time to time as third party beneficiaries in accordance with § 328 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*), giving rise to the right of each Bondholder to require performance of the Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor directly from the Guarantor and to enforce the Guarantee and Negative Pledge of the Guarantor directly against the Guarantor.

### § 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Bonds shall bear interest on their principal amount at the rate of (subject to paragraph (5) below) 1.875 % *per annum* from (and including) December 2, 2015 to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). Interest shall be payable semi-annually in arrear on 2 June and 2 December in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on June 2, 2016.

(2) *Accrual of Interest.* If the Issuer shall fail to redeem the Bonds when due, interest shall continue to accrue beyond the due date until the actual redemption of the Bonds at the default rate of interest established by law.<sup>1</sup>

<sup>1</sup>The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time; §§ 288(1), 247(1) German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch, BGB*).

(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 des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) *Zinstagequotient.* "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**") die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.

(5) *Anpassung des Zinssatzes.*

(a) Der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz wird von Zeit zu Zeit im Fall (1) einer Zinserhöhenden Ratingänderung, auf Grund derer eine Wesentliche Tochtergesellschaft (außer der Emittentin) eine Garantie für Kapitalmarktverbindlichkeiten der Garantin oder einer Tochtergesellschaft über einen Betrag von mindestens EUR 100.000.000 gewährt, oder (2) einer Zinssenkenden Ratingänderung (jeweils wie nachstehend definiert) folgendermaßen angepasst:

(i) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), wird der Zinssatz um 0,50% per annum mit Wirkung vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) am oder nach dem Tag einer solchen Zinserhöhenden Ratingänderung (wie nachfolgend definiert) bis (jedoch ausschließlich) zum Fälligkeitstag (wie in § 5(1) definiert) (vorbehaltlich der Regelungen im nachstehenden Paragraph (ii)) erhöht, falls eine Rating Agentur (wie nachstehend definiert) die Herunterstufung des Ratings der Garantin öffentlich bekannt macht oder eine Rating Agentur mitteilt, kein Rating mehr im Hinblick auf die Garantin zu erteilen oder ein erteiltes Rating zurückzuziehen, jeweils mit der Folge, dass danach weniger als zwei der Rating Agenturen (wie nachstehend definiert) der Garantin ein Investment Grade Rating (wie nachstehend definiert) verliehen haben (eine "**Zinserhöhende Ratingänderung**");

(ii) vorbehaltlich der nachstehenden Absätze (b) und (c), wird der vorher angepasste Zinssatz um 0,50% *per annum* mit Wirkung

(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 Day Count Fraction (as defined below).

(4) *Day Count Fraction.* "**Day Count Fraction**" means with regard to the calculation of interest on any Bond for any period of time (the "**Calculation Period**") the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective interest period.

(5) *Adjustment of Rate of Interest.*

(a) The rate of interest payable on the Bonds is subject to adjustment from time to time in the event of (1) a Step Up Rating Change as a consequence of which any Material Subsidiary (other than the Issuer) grants a guarantee with respect to any Capital Market Indebtedness of the Guarantor or any Subsidiary in an amount of at least EUR 100,000,000 or (2) a Step Down Rating Change (each as defined below) as follows:

(i) subject to subparagraphs (b) and (c) below, if a Rating Agency (as defined below) publicly announces a downgrade in the rating of the Guarantor or if a Rating Agency declares that it will no longer assign a rating to the Guarantor or to withdraw an assigned rating with, in each case, the consequence that thereafter less than two of the Rating Agencies (as defined below) have assigned an Investment Grade Rating (as defined below) to the Guarantor (a "**Step Up Rating Change**") the rate of interest shall be increased by 0.50 per cent. per annum with effect from (and including) the first Interest Payment Date on or after the date of such Step Up Rating Change to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)) (subject to the provisions of subparagraph (ii) below).

(ii) subject to subparagraphs (b) and (c) below, if following a Step Up Rating Change (x) a Rating Agency (as defined

vom ersten Zinszahlungstag (einschließlich) am oder nach dem Tag einer solchen Zinssenkenden Ratingänderung (wie nachfolgend definiert) bis (jedoch ausschließlich) zum Fälligkeitstag (wie in § 5 Absatz (1) definiert) gesenkt, falls nach einer Zinserhöhenden Ratingänderung (x) eine Rating Agentur (wie nachstehend definiert) die Heraufstufung des Ratings der Garantin oder die Erteilung eines Ratings im Hinblick auf die Garantin öffentlich bekannt macht, so dass danach mindestens zwei Rating Agenturen der Garantin ein Investment Grade Rating (wie nachstehend definiert) verliehen haben oder (y) alle Wesentlichen Tochtergesellschaften (außer der Emittentin), die eine Garantie für Kapitalmarkverbindlichkeiten der Garantin oder einer Tochtergesellschaft über einen Betrag von mindestens EUR 100.000.000 gewährt haben, keine solche Garantie mehr gewähren (jeweils eine "**Zinssenkende Ratingänderung**"). Sollte eine Rating Agentur ihren Geschäftsbetrieb einstellen oder die nach dem jeweils anwendbaren Recht erforderliche Zulassung für die Erstellung eines Ratings für die Garantin verlieren und dadurch jeweils das Rating für die Garantin nicht weitergeführt werden, gilt dies nicht als Rückzug eines Ratings im Sinne des vorhergehenden Satzes.

below) publicly announces an upgrade in the rating of the Guarantor or the assignment of a rating to the Guarantor so that thereafter at least two of the Rating Agencies (as defined below) have assigned an Investment Grade Rating (as defined below) to the Guarantor or (y) if all Material Subsidiaries (other than the Issuer) which had granted a guarantee with respect to any Capital Market Indebtedness of the Guarantor or any Subsidiary in an amount of at least EUR 100,000,000 no longer provide such guarantee (each a "**Step Down Rating Change**"), the previously adjusted rate of interest shall be decreased by 0.50 per cent. *per annum* with effect from (and including) the first Interest Payment Date on or after the date of such Step Down Rating Change to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5(1)). In case that a cessation of the business operations of any Rating Agency occurs or if any Rating Agency forfeits its license to assign a rating to the Guarantor as required by applicable law and if, in each case, the concerned Rating Agency does not continue to assign a rating to the Guarantor, such cessation of the rating of the Guarantor shall not be deemed to be a withdrawal of the rating within the meaning of the preceding sentence.

"**Investment Grade Rating**" meint ein für die Garantin vergebenes, auf den Brenntag-Konzern bezogenes, oder für die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der Garantin oder der Emittentin vergebenes Rating einer Rating Agentur von BBB- (von S&P oder Fitch) oder Baa3 (von Moody's) oder jeweils gleichwertig oder besser.

"**Investment Grade Rating**" means a rating assigned by a Rating Agency to the Guarantor or in relation to the Brenntag group or assigned by any Rating Agency to the outstanding long-term liabilities of the Guarantor or the Issuer of BBB- (by S&P or by Fitch) or Baa3 (by Moody's) or its equivalent or better.

"**Rating Agentur**" bezeichnet Standard & Poor's Credit Market Services, Europe Limited ("**S&P**"), Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**"), Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgegesellschaften.

"**Rating Agency**" means Standard & Poor's Credit Market Services, Europe Limited ("**S&P**"), Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**"), Fitch Ratings Ltd. ("**Fitch**") or any of their respective successors.

- (b) Falls eine Zinserhöhende Ratingänderung und danach eine Zinssenkende Ratingänderung während derselben Zinsperiode eintreten, wird der auf die Schuldverschreibungen zu zahlende Zinssatz infolge dieses Ereignisses weder erhöht noch gesenkt.
- (c) Soweit mehrere Zinserhöhende Ratingveränderungen oder Zinssenkende Ratingveränderungen eintreten, führen jeweils nur der erste Eintritt einer Zinserhöhenden

- (b) If a Step Up Rating Change and, subsequently, a Step Down Rating Change occur during the same interest period, the rate of interest payable on the Bonds shall neither be increased nor decreased as a result of either such event.
- (c) Only the first occurrence of a Step Up Rating Change (if any) and the first occurrence of Step Down Rating Change (if any) shall give

Ratingänderung und einer Zinssenkenden Ratingänderung zu einer Anpassung des Zinssatzes.

rise to an adjustment of the rate of interest.

(d) Die Emittentin wird der Hauptzahlstelle unverzüglich jede Erhöhung oder Senkung des Zinssatzes auf Grund dieses § 3(5) mitteilen und veranlassen, dass die Änderung des Zinssatzes unverzüglich gemäß § 13 bekannt gemacht wird.

(d) The Issuer shall promptly notify each increase or decrease of the rate of interest pursuant to this § 3(5) to the Principal Paying Agent and the Issuer will promptly cause that a notice about such change of the rate of interest is published in accordance with § 13.

#### § 4 ZAHLUNGEN

#### § 4 PAYMENTS

(1) *Zahlungen von Kapital und Zinsen.* Zahlungen von Kapital und Zinsen in Bezug auf die Schuldverschreibungen erfolgen nach Maßgabe des nachstehenden Absatzes (2) an das Clearing System oder dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

(1) *Payment of Principal and Interest.* Payment of principal and interest in respect of Bonds shall be made, subject to subparagraph (2) below, to the Clearing System or to its order for credit to the accounts of the relevant account holders of the Clearing System.

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in U.S. Dollar.

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Bonds shall be made in U.S. Dollar.

(3) *Erfüllung.* Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearing System oder dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.

(3) *Discharge.* The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.

(4) *Zahltag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Zahltag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächsten Zahltag. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Bond is not a Payment Business Day then the Bondholder shall not be entitled to payment until the next such day and shall not be entitled to further interest or other payment in respect of such delay.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Realtime Gross Settlement Express Transfer Systems (TARGET2) ("**TARGET**") betriebsbereit sind, um die betreffenden Zahlungen abzuwickeln und an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in Frankfurt am Main, London und New York geöffnet sind und Devisenmärkte in Frankfurt am Main, London und New York Zahlungen in U.S. Dollar abwickeln.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means any day which is a day (other than a Saturday or a Sunday) on which the Clearing System and all relevant areas of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) ("**TARGET**") are operational to settle the relevant payments and on which commercial banks are open for business in Frankfurt am Main, London and New York and foreign exchange markets in Frankfurt am Main, London and New York settle payments in U.S. Dollar.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Anleihebedingungen auf Kapital der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in

(5) *References to Principal and Interest.* References in these Conditions of Issue to principal in respect of the Bonds shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Bonds; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the

Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge. Bonds.

(6) *Hinterlegung von Kapital und Zinsen.* Die Emittentin ist berechtigt, beim Amtsgericht Frankfurt am Main Zins- oder Kapitalbeträge zu hinterlegen, die von den Anleihegläubigern nicht innerhalb von zwölf Monaten nach dem Fälligkeitstag beansprucht worden sind, auch wenn die Anleihegläubiger sich nicht in Annahmeverzug befinden. Soweit eine solche Hinterlegung erfolgt, und auf das Recht der Rücknahme verzichtet wird, erlöschen die diesbezüglichen Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the local court (*Amtsgericht*) in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Bondholders within twelve months after the Maturity Date, even though such Bondholders 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 Bondholders against the Issuer shall cease.

## § 5 RÜCKZAHLUNG

## § 5 REDEMPTION

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am 2. Dezember 2022 (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der Rückzahlungsbetrag in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen zuzüglich bis zum Fälligkeitstag aufgelaufener Zinsen (der "**Ruckzahlungsbetrag**").

(1) *Final Redemption.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Bonds shall be redeemed at their Redemption Amount on December 2, 2022 (the "**Maturity Date**"). The Redemption Amount in respect of each Bond shall be its principal amount and interest accrued until the Maturity Date (the "**Redemption Amount**").

(2) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger infolge eines Kontrollwechsel.*

(2) *Early Redemption at the Option of the Bondholders following a Change of Control.*

(a) Tritt ein Kontrollwechsel ein, (i) verpflichtet sich die Emittentin, unverzüglich (x) den Wahl-Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) zu bestimmen und (y) den Kontrollwechsel und den Wahl-Rückzahlungstag den Anleihegläubigern durch Mitteilung gemäß § 13 (die "**Kontrollwechsel-Mitteilung**") und der Hauptzahlstelle bekannt zu machen und (ii) hat jeder Anleihegläubiger das Recht, mit einer Frist von mindestens 20 Tagen mit Wirkung zum Wahl-Rückzahlungstag sämtliche seiner Schuldverschreibungen am Wahl-Rückzahlungstag zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschlielich) fällig zu stellen.

(a) If a Change of Control occurs (i) the Issuer undertakes to (x) fix the Optional Redemption Date (as defined below) and (y) give notice to the Bondholders in accordance with § 13 and to the Principal Paying Agent of the Change of Control and the Optional Redemption Date (the "**Change of Control Notice**"), in each case without undue delay (*unverzüglich*), and (ii) each Bondholder will have the option to declare, on giving not less than 20 days' notice, all of his Bonds due at the principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date, which notice shall take effect on the Optional Redemption Date.

Ein "**Kontrollwechsel**" gilt jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 22 Absatz 2 WpHG abgestimmt handeln zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Garantin seine Zustimmung erteilt hat) eine solche Anzahl von Aktien der Garantin hält bzw. halten

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 22 para. 2 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own such number of the shares in the capital of the Guarantor carrying 50 % or more of the voting

oder erworben hat bzw. haben, auf die 50% oder mehr der Stimmrechte entfallen.

**"Wahl-Rückzahlungstag"** bezeichnet den von der Emittentin in der Rückzahlungsereignis-Mitteilung festgelegten Tag, der (i) ein Zahltag sein muss und (ii) nicht weniger als 60 und nicht mehr als 90 Tage nach Bekanntmachung der Kontrollwechsel-Mitteilung liegen darf.

(b) Die wirksame Ausübung des Rechts auf Rückzahlung für eine Schuldverschreibung nach Maßgabe dieses § 5(2) setzt voraus, dass der Anleihegläubiger unter Beachtung der Kündigungsfrist gemäß § 5(2)(a)

(i) bei der angegebenen Geschäftsstelle der Hauptzahlstelle eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung einreicht, die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Hauptzahlstelle erhältlich ist (die **"Ausübungserklärung"**); und

(ii) seine Schuldverschreibung(en) an die Hauptzahlstelle liefert, und zwar durch Lieferung (Umbuchung) der Schuldverschreibungen auf das in der Ausübungserklärung angegebene Konto der Hauptzahlstelle beim Clearingsystem.

Eine einmal abgegebene Ausübungserklärung ist unwiderruflich. Die Ausübungserklärung hat unter anderem die folgenden Angaben zu enthalten:

- Name und Anschrift des ausübenden Anleihegläubigers;
- die Zahl der Schuldverschreibungen, für die das Recht gemäß diesem § 5(2) ausgeübt werden soll; und
- die Bezeichnung eines auf U.S. Dollar lautenden Bankkontos des Anleihegläubigers, auf das auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge geleistet werden sollen.

(c) Die Emittentin wird Zahlungen in Bezug auf solchermaßen gelieferte Schuldverschreibung(en) in üblicher Weise über das Clearing System leisten.

(d) Wenn 85 % oder mehr des Gesamtnennbetrags

rights (whether or not approved by the management board or supervisory board of the Guarantor).

**"Optional Redemption Date"** means the date fixed by the Issuer in the Put Notice, which (i) must be a Payment Business Day and (ii) must fall not less than 60 and not more than 90 days after publication of the Change of Control Notice.

(b) The valid exercise of the option to require the redemption of a Bond under this § 5(2) is conditional upon the Bondholder in observation of the notice period provided in § 5(2)(a):

(i) submitting at the specified office of the Principal Paying Agent a duly signed and completed notice of exercise in the form (for the time being current) obtainable from the specified office of the Principal Paying Agent (a **"Put Notice"**); and

(ii) delivering to the Principal Paying Agent the Bond(s) by transferring (book-entry transfer) the Bonds to the account of the Principal Paying Agent with the Clearing System specified in the Put Notice.

A Put Notice, once given, shall be irrevocable. The Put Notice shall, among other things:

- state the name and address of the exercising Bondholder;
- specify the number of Bonds with respect to which the right under this § 5(2) shall be exercised; and
- designate a U.S. Dollar denominated bank account of the Bondholder to which any payments on the Bonds are to be made.

(c) The Issuer will make any payment in respect of any Bond so delivered in accordance with customary procedure through the Clearing System.

(d) If 85 % or more of the aggregate principal

der dann ausstehenden Schuldverschreibungen gemäß dieses § 5(2) zurückgezahlt oder zurückerworben wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung gemäß § 13, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Wahl-Rückzahlungstag erfolgen muss, gegenüber den Anleihegläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurück zu zahlen.

## § 6

### DIE HAUPTZAHLSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Hauptzahlstelle und deren bezeichnete Geschäftsstelle lauten wie folgt:

Hauptzahlstelle:

Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  
Trust and Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Bundesrepublik Deutschland

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Hauptzahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Hauptzahlstelle oder zusätzliche Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird eine Hauptzahlstelle unterhalten solange die Schuldverschreibungen ausstehen. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Anleihegläubiger hierüber gemäß § 13 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden.

(3) *Erfüllungsgehilfe(n)* der Emittentin. Die Hauptzahlstelle handelt ausschließlich als Erfüllungsgehilfe der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihr und den Anleihegläubigern begründet.

amount of the Bonds then outstanding have been redeemed or purchased pursuant to the provisions of this § 5(2), the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Bondholders according to § 13 given within 30 days after the Optional Redemption Date, redeem, at its option, the remaining Bonds as a whole at the principal amount thereof plus interest accrued to but excluding the date of such redemption.

## § 6

### THE PRINCIPAL PAYING AGENT AND THE PAYING AGENT

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

Principal Paying Agent:

Deutsche Bank AG, Frankfurt am Main  
Trust and Securities Services  
Taunusanlage 12  
60325 Frankfurt am Main  
Federal Republic of Germany

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

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Principal Paying Agent and to appoint another Principal Paying Agent or additional Paying Agents. The Issuer shall for so long as the Bonds are outstanding maintain a Principal 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 Bondholders in accordance with § 13.

(3) *Agent of the Issuer.* The Principal 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 Bondholder.

**§ 7  
STEUERN**

Alle Zahlungen der Emittentin auf die Schuldverschreibungen werden ohne Abzug oder Einbehalt gegenwärtiger oder zukünftiger Steuern, Abgaben oder amtlicher Gebühren gleich welcher Art gezahlt, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder der Niederlande oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde durch Abzug oder Einbehalt an der Quelle auferlegt, erhoben oder eingezogen werden, es sei denn, ein solcher Abzug oder Einbehalt ist gesetzlich vorgeschrieben. Die Emittentin ist im Hinblick auf einen solchen gesetzlich vorgeschriebenen Abzug oder Einbehalt nicht zu einer zusätzlichen Zahlung an die Anleihegläubiger verpflichtet. Dies schließt insbesondere, aber nicht ausschließlich jegliche Form zusätzlicher Zahlungen für deutsche Kapitalertragsteuer aus, die auf Zinszahlungen im Sinne des § 3 der Anleihebedingungen einzubehalten ist.

**§ 7  
TAXATION**

All amounts payable by the Issuer on the Bonds will be made without deduction or withholding of any present or future taxes, duties or governmental charges of any nature whatsoever imposed, levied or collected by way of deduction or withholding at source by, in or on behalf of the Federal Republic of Germany or the Netherlands or by or on behalf of any political subdivision or authority thereof or therein having power to tax, unless such deduction or withholding is required by law. The Issuer shall not be required to make any additional payments to the Bondholders in respect of such deduction or withholding required by law. For the avoidance of doubt, this rules out any gross up for German withholding tax to be levied from interest payments in the meaning of § 3 of the Conditions of Issue.

**§ 8  
VORLEGUNGSFRIST**

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

**§ 8  
PRESENTATION PERIOD**

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

**§ 9  
KÜNDIGUNG**

(1) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibung zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrem Nennbetrag zuzüglich (etwaiger) bis zum Tage der Rückzahlung aufgelaufener Zinsen zu verlangen, falls:

- (a) *Nichtzahlung:* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge nicht innerhalb von 15 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt; oder
- (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung:* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen oder die Garantin die Erfüllung einer Verpflichtung aus der Garantie unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Hauptzahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat; oder

**§ 9  
EVENTS OF DEFAULT**

(1) *Events of default.* Each Bondholder shall be entitled to declare his Bonds due and demand immediate redemption thereof at par plus accrued interest (if any) to the date of repayment, in the event that:

- (a) *Non-Payment:* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Bonds within 15 days after the relevant due date; or
- (b) *Breach of other Obligation:* the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Bonds or the Guarantor fails to perform any obligation arising from the Guarantee and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Principal Paying Agent has received notice thereof from a Bondholder; or

- (c) *Drittverzugs Klausel:* (i) eine andere Finanzverbindlichkeit (ausgenommen Finanzverbindlichkeiten gegenüber der Garantin oder einer Tochtergesellschaft) der Emittentin, der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft bei Fälligkeit bzw. innerhalb einer etwaigen Nachfrist nicht bezahlt wird, oder (ii) eine Finanzverbindlichkeit (ausgenommen Finanzverbindlichkeiten gegenüber der Garantin oder einer Tochtergesellschaft) der Emittentin, der Garantin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft aus einem anderen Grund vor dem vorgesehenen Fälligkeitstermin aufgrund des Vorliegens einer Nichterfüllung oder eines Verzuges (unabhängig davon, wie eine solche bzw. ein solcher definiert ist) vorzeitig fällig gestellt oder anderweitig vorzeitig fällig wird, oder (iii) die Emittentin, die Garantin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Finanzverbindlichkeit (ausgenommen Finanzverbindlichkeiten gegenüber der Garantin oder einer Tochtergesellschaft) zu zahlen ist, bei Fälligkeit oder innerhalb einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, jeweils vorausgesetzt, dass der Gesamtbetrag der betreffenden Finanzverbindlichkeit, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 35.000.000 (oder dessen entsprechenden Gegenwert in einer oder mehreren anderen Währung(en)) entspricht oder diesen übersteigt und der jeweilige Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin eine diesbezügliche Mitteilung durch den Anleihegläubiger nach Maßgabe von Absatz 3 erhalten hat, behoben wird. Dieser Absatz (c) ist jedoch nicht anwendbar, wenn die Emittentin, die Garantin oder ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder
- (c) *Cross-Default:* (i) any other Financial Indebtedness (other than any Financial Indebtedness owed to the Guarantor or any Subsidiary of the Guarantor) of the Issuer, the Guarantor or any Material Subsidiary is not paid when due or, as the case may be, within any originally applicable grace period, or (ii) any Financial Indebtedness (other than any Financial Indebtedness owed to the Guarantor or any Subsidiary of the Guarantor) of the Issuer, the Guarantor or any Material Subsidiary is declared to be or otherwise becomes due and payable prior to its specified maturity for reason of the occurrence of an event of default (howsoever defined), or (iii) the Issuer, the Guarantor or any Material Subsidiary fails to pay when due or, as the case may be, within any applicable grace period any amount payable by it under any present or future guarantee or indemnity for any Financial Indebtedness (other than any Financial Indebtedness owed to the Guarantor or any Subsidiary of the Guarantor), provided in each case that the relevant aggregate amount of all such Financial Indebtedness in respect of which one or more of the events mentioned above in this paragraph (c) has or have occurred equals or exceeds EUR 35,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer has received notice thereof from a Bondholder, such notice being substantially in the form as specified in subparagraph (3), provided however, that this paragraph (c) shall not apply, where the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries contests its relevant payment obligation in good faith; or
- (d) *Zahlungseinstellung:* die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder ihre Zahlungen allgemein einstellt; oder
- (d) *Cessation of Payment:* the Issuer or any of its Material Subsidiaries announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally; or
- (e) *Insolvenz u.ä.:* ein Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin, die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eröffnet, oder die Emittentin, die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder ein Dritter ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin, die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften beantragt
- (e) *Insolvency etc.:* a court opens insolvency proceedings against the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries or the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries applies for or institutes such proceedings or a third party applies for insolvency proceedings against the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries and such proceedings are not discharged or

und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist; oder

(f) *Liquidation*: die Emittentin, die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften in Liquidation geht (es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die andere oder neue Gesellschaft oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Emittentin die Garantin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften übernimmt oder übernehmen); oder

(g) *Erlöschen der Garantie*: die Garantie, gleich aus welchem Grund, nicht mehr in vollem Umfang rechtswirksam ist.

**"Finanzverbindlichkeit"** bezeichnet jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit aus aufgenommenen Geldern unabhängig davon, ob sie verbrieft ist oder nicht.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde (insbesondere im Falle eines Verzichts der (oder im Auftrag der) Anleihegläubiger der betreffenden Finanzverbindlichkeit auf das zugrundeliegende Recht zur Kündigung oder im Falle der nachträglichen Erfüllung der betreffenden Finanzverbindlichkeit).

(2) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Hauptzahlstelle zu erklären zusammen mit dem Nachweis durch eine Bescheinigung der Depotbank (wie in § 14(3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Anleihegläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist und persönlich oder per Einschreiben an deren bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln.

## § 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der

stayed within 60 days; or

(f) *Liquidation*: the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries enters into liquidation (except in connection with a merger or other form of combination with another company or in connection with a reconstruction and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer, the Guarantor or any of its Material Subsidiaries); or

(g) *Expiration of the Guarantee*: the Guarantee ceases, for whatever reason, to be in full force and effect.

**"Financial Indebtedness"** means any present or future indebtedness for monies borrowed whether or not certificated.

The right to declare Bonds due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured (including, without limitation, in the case of a waiver by or on behalf of the creditors of the relevant Financial Indebtedness in respect of their right to accelerate or in the case of subsequent satisfaction of the relevant Financial Indebtedness) before the right is exercised.

(2) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Bonds due, in accordance with subparagraph (1) shall be made by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Principal Paying Agent together with a proof that such notifying Bondholder at the time of such notice is a holder of the relevant Bonds by means of a statement of his Custodian (as defined in § 14(3)) or any other appropriate manner.

## § 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Bondholders, if no payment of principal or of interest on any of the Bonds is in default, at any time substitute for the Issuer, the

Anleihegläubiger die Garantin oder ein mit der Garantin verbundenes Unternehmen (wie unten definiert), an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Hauptzahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Anleihegläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Anleihegläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) sichergestellt ist, dass sich die Verpflichtungen der Garantin aus der Garantie (einschließlich der Negativverpflichtung der Garantin) auch auf die Schuldverschreibungen der Nachfolgeschuldnerin erstrecken;
- (e) der Hauptzahlstelle jeweils eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt wird, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden.

"**verbundenes Unternehmen**" bezeichnet ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 13 bekannt zu machen.

Guarantor or any Affiliate (as defined below) of the Guarantor as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Bonds;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Principal Paying Agent in the currency required 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 Bonds;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Bondholder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Bondholder in respect of such substitution;
- (d) it is guaranteed that the obligations of the Guarantor from the Guarantee (including the Negative Pledge of the Guarantor) apply also to the Bonds of the Substitute Debtor;
- (e) 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 subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied.

"**Affiliate**" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of § 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

(2) *Notice*. Notice of any such substitution shall be published in accordance with § 13.

(3) *Änderung von Bezugnahmen.* Im Fall einer Ersetzung gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin ab dem Zeitpunkt der Ersetzung als Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin und jede Bezugnahme auf das Land, in dem die Emittentin 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: In § 7 gilt eine alternative Bezugnahme auf die Niederlande und 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).

### § 11

#### **BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN UND ANKAUF**

(1) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tags der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Ausgabepreises) in der Weise zu begeben, dass sie mit diesen Schuldverschreibungen eine einheitliche Serie bilden.

(2) *Ankauf.* Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Hauptzahlstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

### § 12

#### **ÄNDERUNG DER ANLEIHEBEDINGUNGEN, ÄNDERUNG DER GARANTIE, GEMEINSAMER VERTRETER**

(1) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Anleihegläubiger können entsprechend den Bestimmungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (*Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG"*) durch einen Beschluss mit der in Absatz 2 bestimmten Mehrheit über einen im SchVG zugelassenen Gegenstand eine Änderung der Anleihebedingungen mit der Emittentin vereinbaren. Die Mehrheitsbeschlüsse der Anleihegläubiger sind für alle Anleihegläubiger gleichermaßen verbindlich. Ein Mehrheitsbeschluss der Anleihegläubiger, der nicht gleiche Bedingungen für alle Anleihegläubiger vorsieht, ist unwirksam, es sei denn die benachteiligten Anleihegläubiger stimmen ihrer

(3) *Change of References.* In the event of any such substitution, any reference in these Conditions of Issue 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 in § 7 an alternative reference to The Netherlands and the Federal Republic of 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.

### § 11

#### **FURTHER ISSUES AND PURCHASES**

(1) *Further Issues.* The Issuer may from time to time, without the consent of the Bondholders, issue further Bonds having the same terms and conditions as the Bonds in all respects (or in all respects except for the issue date, interest commencement date and/or issue price) so as to form a single series with the Bonds.

(2) *Purchases.* The Issuer may at any time purchase Bonds in the open market or otherwise and at any price. Bonds purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Principal Paying Agent for cancellation.

### § 12

#### **AMENDMENT OF THE CONDITIONS OF ISSUE, AMENDMENT OF THE GUARANTEE, HOLDERS' REPRESENTATIVE**

(1) *Amendment of the Conditions of Issue.* In accordance with the Act on Debt Securities of 2009 (*Schuldverschreibungsgesetz aus Gesamtemissionen – "SchVG"*) the Bondholders may agree with the Issuer on amendments of the Conditions of Issue with regard to matters permitted by the SchVG by resolution with the majority specified in subparagraph (2). Majority resolutions shall be binding on all Bondholders. Resolutions which do not provide for identical conditions for all Bondholders are void, unless Bondholders who are disadvantaged have expressly consented to their being treated disadvantageously.

Benachteiligung ausdrücklich zu.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Die Anleihegläubiger entscheiden mit einer Mehrheit von 75 % der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen nicht geändert wird und die keinen Gegenstand der § 5 Absatz 3, Nr. 1 bis Nr. 8 des SchVG betreffen, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte.

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Alle Abstimmungen werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt. Eine Gläubigerversammlung und eine Übernahme der Kosten für eine solche Versammlung durch die Emittentin findet ausschließlich im Fall des § 18 Absatz 4, Satz 2 SchVG statt.

(4) *Leitung der Abstimmung.* Die Abstimmung wird von einem von der Emittentin beauftragten in- oder ausländischen Notar oder, falls der gemeinsame Vertreter zur Abstimmung aufgefordert hat, vom gemeinsamen Vertreter geleitet.

(5) *Stimmrecht.* An Abstimmungen der Anleihegläubiger nimmt jeder Anleihegläubiger nach Maßgabe des Nennwerts oder des rechnerischen Anteils seiner Berechtigung an den ausstehenden Schuldverschreibungen teil.

(6) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss zur Wahrnehmung ihrer Rechte unter den Schuldverschreibungen und der Garantie einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") für alle Anleihegläubiger bestellen. Der Gemeinsame Vertreter hat die Aufgaben und Befugnisse, welche ihm durch Gesetz oder von den Anleihegläubigern durch Mehrheitsbeschluss eingeräumt wurden. Er hat die Weisungen der Anleihegläubiger zu befolgen. Soweit er zur Geltendmachung von Rechten der Anleihegläubiger ermächtigt ist, sind die einzelnen Anleihegläubiger zur selbständigen Geltendmachung dieser Rechte nicht befugt, es sei denn, der Mehrheitsbeschluss sieht dies ausdrücklich vor. Über seine Tätigkeit hat der Gemeinsame Vertreter den Anleihegläubigern zu berichten. Für die Abberufung und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

(7) *Änderung der Garantie.* Die oben aufgeführten auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen finden sinngemäß auf die Bestimmungen der Garantie Anwendung.

(2) *Majority.* Resolutions shall be passed by a majority of not less than 75 % of the votes cast. Resolutions relating to amendments of the Conditions of Issue which are not material and which do not relate to the matters listed in § 5 paragraph 3, Nos. 1 to 8 of the SchVG require a simple majority of the votes cast.

(3) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A meeting of Bondholders and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 18 paragraph 4, sentence 2 of the SchVG.

(4) *Chair of the vote.* The vote will be chaired by a German or foreign notary appointed by the Issuer or, if the Holders' Representative (as defined below) has convened the vote, by the Holders' Representative.

(5) *Voting rights.* Each Bondholder participating in any vote shall cast votes in accordance with the nominal amount or the notional share of its entitlement to the outstanding Bonds.

(6) *Holdings' Representative.* The Bondholders may by majority resolution appoint a common representative (the "**Holdings' Representative**") to exercise the Bondholders' rights under the Bonds and the Guarantee on behalf of each Bondholder. The Holders' Representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolution of the Bondholders. The Holders' Representative shall comply with the instructions of the Bondholders. To the extent that the Holders' Representative has been authorised to assert certain rights of the Bondholders, the Bondholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The Holders' Representative shall report to the Bondholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the Holders' Representative.

(7) *Amendment of the Guarantee.* The provisions set out above applicable to the Bonds shall apply *mutatis mutandis* to the Guarantee.

### § 13 MITTEILUNGEN

(1) *Bekanntmachung.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden und nach diesen Anleihebedingungen bekannt zu machenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am vierten Werktag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

(2) *Form der Mitteilung.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen schriftlich erfolgen und zusammen mit der oder den betreffenden Schuldverschreibung(en) per Kurier oder per Einschreiben an die Hauptzahlstelle geleitet werden. Solange Schuldverschreibungen durch eine Globalurkunde verbrieft sind, kann eine solche Mitteilung von einem Anleihegläubiger an die Hauptzahlstelle über das Clearing System in der von der Hauptzahlstelle und dem Clearing System dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

### § 14 ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Nicht ausschließlich zuständig für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren ("**Rechtsstreitigkeiten**") ist das Landgericht Frankfurt am Main.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche

### § 13 NOTICES

(1) *Publication.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Bonds, which in accordance with these Terms and Conditions are required to be made, to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Bondholders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Bondholders on the fourth working day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

(2) *Form of Notice.* Notices to be given by any Bondholder shall be made by means of a written declaration to be delivered by hand or registered mail together with the relevant Bond or Bonds to the Principal Paying Agent. So long as any of the Bonds are represented by a global certificate such notice may be given by any Bondholder to the Principal Paying Agent through the Clearing System in such manner as the Principal Paying Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

### § 14 APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* The District Court (*Landgericht*) in Frankfurt am Main shall have non-exclusive jurisdiction for any action or other legal proceedings ("**Proceedings**") arising out of or in connection with the Bonds.

(3) *Enforcement.* Any Bondholder of Bonds may in any proceedings against the Issuer, or to which such Bondholder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Bonds on the basis of (i) a statement issued by the Custodian with whom such Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds (a) stating the full name and address of the Bondholder, (b) specifying the aggregate principal amount of Bonds 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 Bond in global form certified as being a true copy by a duly authorised officer of the Clearing System or a depository of the Clearing

Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems 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 Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global certificate representing the Bonds. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorised to engage in securities custody business with which the Bondholder maintains a securities account in respect of the Bonds and includes the Clearing System. Each Bondholder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Bonds also in any other way which is admitted in the country of the Proceedings.