

This document constitutes a base prospectus for the purposes of Art. 8(1) of Regulation (EU) 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (the "**Prospectus Regulation**") relating to issues of non-equity securities within the meaning of Art. 2(c) of the Prospectus Regulation under the Programme (as defined below) by Otto (GmbH & Co KG).



OTTO (GMBH & CO KG)

(incorporated in Hamburg, Federal Republic of Germany)

EUR 2,000,000,000 Debt Issuance Programme

Under this base prospectus (together with any documents incorporated by reference herein, the "**Base Prospectus**"), Otto (GmbH & Co KG) (the "**Issuer**"), subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue unsubordinated bearer notes in a minimum denomination of EUR 1,000 per Note (together the "**Notes**"). The aggregate principal amount of Notes issued under the Debt Issuance Programme described in this Base Prospectus (the "**Programme**") outstanding will not at any time exceed EUR 2,000,000,000 (or the equivalent in other currencies).

The principal amount of the Notes, the issue currency, the interest payable in respect of the Notes, the issue prices and maturities of the Notes and all other terms and conditions which are applicable to a particular Tranche of Notes (each term as defined below, see "*General description of the Programme*") will be set out in the document containing the final terms (each "**Final Terms**") within the meaning of Art. 8(4) of the Prospectus Regulation.

This Base Prospectus has been approved by the *Luxembourg Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") as competent authority under the Prospectus Regulation. The CSSF only approves this Base Prospectus as meeting the standards of completeness, comprehensibility and consistency imposed by the Prospectus Regulation and gives no undertakings as to the economic and financial soundness of the transaction or the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 6(4) of the Luxembourg act relating to prospectuses for securities (*loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) dated 16 July 2019 (the "**Luxembourg Prospectus Law**"). Such approval should not be considered as an endorsement of the Issuer or of the quality of the Notes that are the subject of this Base Prospectus. Investors should make their own assessment as to the suitability of investing in the Notes.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**") and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification.

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange (the "**Official List**") and to be admitted to trading on the Euro MTF market operated by the Luxembourg Stock Exchange. The Luxembourg Stock Exchange's Euro MTF market is not a regulated market for the purposes of the Markets in Financial Instruments Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"). However, Series of Notes may also be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

This Base Prospectus and any supplement to this Base Prospectus will be published in electronic form together with all documents incorporated by reference on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com) and on the website of the Group (www.ottogroup.com). This Base Prospectus is valid for a period of twelve months after its approval. The validity ends upon expiration of 7 June 2025.

The obligation to supplement this Base Prospectus in the event of significant new factors, material mistakes or material inaccuracies does not apply when this Base Prospectus is no longer valid.

This Base Prospectus does not constitute an offer to sell, or the solicitation of an offer to buy, the Notes in any jurisdiction where such offer or solicitation is unlawful.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "Securities Act") and subject to certain exceptions, the Notes may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons.

Prospective purchasers of the Notes should ensure that they understand the nature of the Notes and the extent of their exposure to risks and that they consider the suitability of the Notes as an investment in light of their own circumstances and financial condition. Investing in the Notes involves certain risks. Please review the section entitled "*Risk Factors*" beginning on page 10 of this Base Prospectus.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

BNP PARIBAS

Deutsche Bank

ING

Société Générale Corporate & Investment Banking

Commerzbank

DZ BANK AG

Santander Corporate & Investment Banking

UniCredit

RESPONSIBILITY STATEMENT

Otto (GmbH & Co KG) (the "**Issuer**", together with its consolidated subsidiaries, "**Otto Group**" or the "**Group**") with its registered office in Hamburg, Germany accepts responsibility for the information contained in and incorporated by reference into this Base Prospectus and for the information which will be contained in the Final Terms.

The Issuer accepts responsibility for the content of the Base Prospectus also with respect to the subsequent resale or final placement of the Notes by any financial intermediary which was given consent to use the Base Prospectus as further specified in the section "*General Information – Consent to the use of the Base Prospectus*".

The Issuer hereby declares that to the best of its knowledge the information contained in this Base Prospectus for which it is responsible is in accordance with the facts and that this Base Prospectus makes no omission likely to affect its import.

NOTICE

This Base Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference (see "*Documents Incorporated by Reference*" below). Full information on the Issuer and any Tranche of Notes is only available on the basis of the combination of the Base Prospectus, any supplement thereto and the relevant Final Terms.

No person has been authorised to give any information or to make any representation other than those contained in this Base Prospectus in connection with the issue or sale of the Notes and, if given or made, such information or representation must not be relied upon as having been authorised by the Issuer, the Arranger or any Dealer (as defined in "*General Description of the Programme*").

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Base Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Base Prospectus or any supplement thereto, or any Final Terms or any other document incorporated herein by reference, and accordingly, and to the extent permitted by the laws of any relevant jurisdiction, none of these persons accepts any responsibility for the accuracy and completeness of the information contained in any of these documents.

Neither the delivery of this Base Prospectus nor any sale made in connection herewith shall, under any circumstances, create any implication that there has been no change in the affairs of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that there has been no adverse change in the financial position of the Issuer since the date hereof or the date upon which this Base Prospectus has been most recently supplemented or that any other information supplied in connection with the Programme is correct as of any time subsequent to the date on which it is supplied or, if different, the date indicated in the document containing the same.

The distribution of this Base Prospectus, any supplement thereto and the offering or sale of the Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Base Prospectus comes are required by the Issuer, the Arranger and the Dealers to inform themselves about and to observe any such restriction.

The Notes have not been and will not be registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") or with any securities regulatory authority of any state or other jurisdiction of the United States. The Notes will be issued in bearer form and are subject to certain U.S. tax law requirements. Subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States or to, or for the account or benefit of, any U.S. person. The term "U.S. person" has the meaning ascribed to it in Regulation S under the Securities Act ("**Regulation S**") and the U.S. Internal Revenue Code of 1986, as amended (the "**Code**") and regulations thereunder. The Notes are being offered and sold outside the United States to non-U.S. persons pursuant to Regulation S and may not be legally or beneficially owned at any time by any U.S. person. For a description of certain restrictions on offers and sales of Notes and on distribution of this Base Prospectus, see "*Subscription and Sale - Selling Restrictions*".

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms may be used for the purpose of an offer or solicitation by anyone in any jurisdiction in which such offer or solicitation is not authorised or to any person to whom it is unlawful to make such an offer or solicitation.

Neither this Base Prospectus nor any supplement(s) thereto nor any Final Terms constitute an offer or an invitation to subscribe for or purchase any Notes and should not be considered as a recommendation by the Issuer or any Dealer that any recipient of this Base Prospectus or any Final Terms should subscribe for or purchase any Notes. Each recipient of this Base Prospectus or any Final Terms shall be taken to have made its own investigation and appraisal of the condition (financial or otherwise) of the Issuer.

The language of the Base Prospectus except for the form of terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") is English. The binding language of the terms and conditions of each Series of Notes will be specified in the respective Final Terms.

Some figures (including percentages) in the Base Prospectus have been rounded in accordance with commercial rounding.

The information on any website referred to in this Base Prospectus does not form part of the Base Prospectus and has not been scrutinized or approved by the CSSF unless that information is incorporated by reference into the Base Prospectus.

SUSTAINABILITY-LINKED BONDS

The Final Terms relating to any specific Series of Notes may provide that the applicable rate of interest under such Series of Notes will change should the Issuer fail to satisfy certain sustainability performance targets ("**Sustainability Performance Targets**" or "**SPTs**") by designated observation dates, as further specified in the Terms and Conditions of such Series of Notes. Such Notes are referred to as "**Sustainability-Linked Notes**" in this Base Prospectus.

The Issuer has established a framework for such issuances (the "**Sustainability-Linked Financing Framework**") which further specifies the Sustainability Performance Targets, relevant procedures and reporting undertakings based on the recommendations included in the voluntary process guidelines for sustainability-linked bonds published by the ICMA (the "**ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023**").

Pursuant to the recommendation in the ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023 that external assurance is obtained to confirm alignment with the key features of the ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023, as applicable, at the request of the Issuer, Moody's Germany GmbH ("**Moody's**") has issued a second party opinion dated 3 June 2024 (the "**Moody's Opinion**") in relation to the Issuer's Sustainability-Linked Financing Framework. The provider of the Moody's Opinion and providers of similar opinions and certifications are not currently subject to any specific regulatory or other regime or oversight. The Moody's Opinion and any such other opinion or certification is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any of their respective affiliates or any other person mentioned in this Base Prospectus to buy, sell or hold any Notes.

For a summary of the Sustainability-Linked Financing Framework please refer to the section "*Sustainability-Linked Financing Framework*" in this Base Prospectus.

Neither the Sustainability-Linked Financing Framework nor the Moody's Opinion are incorporated into or form part of this Base Prospectus. None of the Arranger, the Dealers, any of their respective affiliates or any other person mentioned in the Base Prospectus makes any representation as to the suitability of any Sustainability-Linked Notes to fulfil environmental and/or sustainability criteria required by any prospective investors. The Arranger and the Dealers have not undertaken, nor are responsible for, any assessment of Sustainability-Linked Financing Framework or any Sustainability Performance Targets or any verification or monitoring of whether any Sustainability Performance Target has been met.

MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the MiFID Product Governance rules under EU Delegated Directive 2017/593 (the "**MiFID Product Governance Rules**"), any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the MiFID Product Governance Rules.

UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / TARGET MARKET

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "**UK MiFIR Product Governance Rules**") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

A determination will be made in relation to each issue about whether, for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules, any Dealer subscribing for any Notes is a manufacturer in respect of such Notes, but otherwise neither the Arranger nor the Dealers nor any of their respective affiliates will be a manufacturer for the purpose of the UK MiFIR Product Governance Rules.

PRIIPS REGULATION / EEA RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("**EEA**"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of MiFID II; or (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended (the "**Insurance Distribution Directive**"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or (iii) not a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation. Where such a Prohibition of Sales to EEA Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended, the "**PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling such Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.

UK PRIIPS REGULATION / UK RETAIL INVESTORS

If the Final Terms in respect of any Notes include a legend entitled "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*", the Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("**UK**"). For the purposes of this provision the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of the Prospectus Regulation as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Where such a Prohibition of Sales to UK Retail Investors is included in the Final Terms, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK PRIIPs Regulation**") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.

NOTIFICATION UNDER SECTION 309B(1) OF THE SECURITIES AND FUTURES ACT 2001 OF SINGAPORE (THE "SFA")

Unless otherwise stated in the Final Terms in respect of any Notes, all Notes issued or to be issued under the Programme shall be prescribed capital markets products (as defined in the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018) and Excluded Investment Products (as defined in the Monetary Authority of Singapore (the "**MAS**") Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendations on Investment Products).

BENCHMARKS REGULATION / STATEMENT IN RELATION TO ADMINISTRATOR'S REGISTRATION

Interest amounts payable under floating rate notes issued under this Programme are calculated by reference to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR) which is provided by the European Money Markets Institute (EMMI). As at the date of this Base Prospectus, EMMI appears on the register of administrators and benchmarks established and maintained by the European Securities and Markets Authority (ESMA) pursuant to Article 36 of Regulation (EU) 2016/1011 of the European Parliament and of the Council of 8 June 2016, as amended (the "**Benchmarks Regulation**").

STABILISATION

In connection with the issue of any Tranche of Notes under the Programme, the Dealer or Dealers (if any) named as stabilisation manager(s) in the applicable Final Terms (or persons acting on behalf of a stabilisation manager) may over-allot Notes or effect transactions with a view to supporting the price of the Notes at a level higher than that which might otherwise prevail. However, stabilisation may not necessarily occur. Any stabilisation action may begin on or after the date on which adequate public disclosure of the terms of the offer of the relevant Tranche of Notes is made and, if begun, may cease at any time, but it must end no later than the earlier of 30 days after the Issue Date of the relevant Tranche of Notes and 60 days after the date of the allotment of the relevant Tranche of Notes. Any stabilisation action or over-allotment must be conducted by the relevant

stabilisation manager(s) (or person(s) acting on behalf of any stabilisation manager(s)) in accordance with all applicable laws and rules.

FORWARD-LOOKING STATEMENTS

This Base Prospectus contains certain forward-looking statements. A forward-looking statement is a statement that does not relate to historical facts and events. They are based on analyses or forecasts of future results and estimates of amounts not yet determinable or foreseeable. These forward-looking statements are identified by the use of terms and phrases such as "anticipate", "believe", "could", "estimate", "expect", "intend", "may", "plan", "predict", "project", "will" and similar terms and phrases, including references and assumptions. This applies, in particular, to statements in this Base Prospectus containing information on future earning capacity, plans and expectations regarding the Group's business and management, its growth and profitability, and general economic and regulatory conditions and other factors that affect it.

Forward-looking statements in this Base Prospectus are based on current estimates and assumptions that the Issuer makes to the best of its present knowledge. These forward-looking statements are subject to risks, uncertainties and other factors which could cause actual results, including the Group's financial condition and results of operations, to differ materially from and be worse than results that have expressly or implicitly been assumed or described in these forward-looking statements. The Group's business is also subject to a number of risks and uncertainties that could cause a forward-looking statement, estimate or prediction in this Base Prospectus to become inaccurate. Accordingly, investors are strongly advised to read the following sections of this Base Prospectus: "*Risk Factors*" and "*Description of the Issuer and Otto Group*". These sections include more detailed descriptions of factors that might have an impact on the Group's business and the markets in which it operates.

In light of these risks, uncertainties and assumptions, future events described in this Base Prospectus may not occur. In addition, neither the Issuer nor the Dealers assume any obligation, except as required by law, to update any forward-looking statement or to conform these forward-looking statements to actual events or developments.

ALTERNATIVE PERFORMANCE MEASURES

Certain financial measures presented in this Base Prospectus and in the documents incorporated by reference are not recognised financial measures under International Financial Reporting Standards as adopted by the European Union ("**IFRS**") ("**Alternative Performance Measures**") and may therefore not be considered as an alternative to the financial measures defined in the accounting standards in accordance with generally accepted accounting principles. The Alternative Performance Measures are intended to supplement investors' understanding of Otto Group's financial information by providing measures which investors, financial analysts and management use to help evaluate Otto Group's financial leverage and operating performance. Special items which the Issuer does not believe to be indicative of on-going business performance are excluded from these calculations so that investors can better evaluate and analyse historical and future business trends on a consistent basis. Definitions of these Alternative Performance Measures may not be comparable to similar definitions used by other companies and are not a substitute for similar measures according to IFRS.

This Base Prospectus contains the following APMs:

Earnings before tax ("**EBT**"): Reconciliation and explanation for EBT can be found in the Otto Group's Annual Report 2023/24 page 100 (incorporated by reference into this Base Prospectus). The Issuer reports its EBT because it believes it is a helpful figure for evaluating the Otto Group's financial performance. The EBT reported is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as EBT or the like.

Earnings before interest and tax ("**EBIT**"): Reconciliation and explanation for segment EBIT to be found in the Otto Group's Annual Report 2023/24 pages 182-184 (incorporated by reference into this Base Prospectus). The Issuer reports its EBIT because it believes it is a helpful figure for evaluating the Otto Group's and its segments' operating performance. The EBIT reported is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as EBIT or the like.

Earnings before interest, tax, depreciation and amortisation ("**EBITDA**"): Reconciliation and explanation for EBITDA to be found in the Otto Group's Annual Report 2023/24 pages 100 (incorporated by reference into this Base Prospectus). The Issuer reports its EBITDA because it believes it is a helpful figure for evaluating the Otto Group's and its segments' operating performance. The EBITDA reported is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as EBITDA or the like.

Cash EBITDA: Reconciliation and explanation for Cash EBITDA to be found in the Otto Group's Annual Report 2023/24 pages 76 (incorporated by reference into this Base Prospectus). The Issuer reports its Cash EBITDA because it believes it is a helpful figure for evaluating the Otto Group's ability to generate cash flows that can be used to service debt. The Cash EBITDA reported is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as Cash EBITDA or the like.

Net financial debt: Reconciliation and explanation for net financial debt to be found in the Otto Group's Annual Report 2023/24 page 75 (incorporated by reference into this Base Prospectus). The Issuer reports its net financial debt because it believes it is a helpful figure for evaluating the Otto Group's capital structure. The net financial debt reported is not necessarily comparable to the performance figures published by other companies as net financial debt or the like.

TABLE OF CONTENTS

	Page
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	8
RISK FACTORS	10
RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER AND THE OTTO GROUP	10
RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES.....	17
ISSUE PROCEDURES	23
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES	25
OPTION I Terms and Conditions that apply to Fixed Rate Notes and Non-interest Bearing Notes	27
OPTION II Terms and Conditions that apply to Floating Rate Notes	55
OPTION III Terms and Conditions that apply to Sustainability-Linked Notes.....	90
FORM OF FINAL TERMS.....	124
DESCRIPTION OF THE ISSUER AND THE OTTO GROUP	148
USE OF PROCEEDS	163
SUMMARY OF THE SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING FRAMEWORK	164
TAXATION WARNING	168
SUBSCRIPTION AND SALE	169
GENERAL INFORMATION.....	173
DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE	175
NAMES AND ADDRESSES.....	177

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

General

Under the Programme, the Issuer, subject to compliance with all relevant laws, regulations and directives, may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the following Dealers: Banco Santander, S.A., BNP Paribas; Commerzbank Aktiengesellschaft, Deutsche Bank Aktiengesellschaft, DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank, Frankfurt am Main, ING Bank N.V., Société Générale, UniCredit Bank GmbH and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis (together, the "**Dealers**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as arranger in respect of the Programme (the "**Arranger**").

Deutsche Bank Aktiengesellschaft acts as fiscal agent (the "**Fiscal Agent**") and paying agent (the "**Paying Agent**").

The aggregate principal amount of the Notes outstanding at any one time under the Programme will not exceed EUR 2,000,000,000 (or its equivalent in any other currency) (the "**Programme Amount**"). The Issuer may increase the Programme Amount in accordance with the terms of the Dealer Agreement (as defined herein) from time to time.

Prospectus

Notes issued under the Programme may be issued either: (1) pursuant to this Base Prospectus and associated Final Terms; or (2) in relation to Notes not publicly offered in, and not admitted to trading on a regulated market of, any member state of the European Economic Area, in such form as agreed between the Issuer, the relevant Dealer(s) and, if relevant for the Fiscal Agent, the Fiscal Agent.

Issues of Notes

Notes may be issued on a continuing basis to one or more of the Dealers.

The Notes issued under this Base Prospectus will be issued as fixed rate notes (the "**Fixed Rate Notes**"), non-interest bearing notes (the "**Non-interest Bearing Notes**"), sustainability-linked notes (the "**Sustainability-Linked Notes**") or floating rate notes (the "**Floating Rate Notes**").

Notes will be issued in series (each a "**Series**") having one or more issue dates and on terms otherwise identical (or identical other than in respect of the first payment of interest), the Notes of each Series being intended to be interchangeable with all other Notes of that Series. Each Series may be issued in tranches (each a "**Tranche**") on the same or different issue dates. The specific terms of each Tranche (which will be completed, where necessary, with the relevant Terms and Conditions and, save in respect of the issue date, issue price, first payment of interest (if any) and nominal amount of the Tranche, will be identical to the terms of other Tranches of the same Series) will be completed in the Final Terms.

Notes of any Tranche may be issued at a price (the "**Issue Price**") equal to their principal amount or at a discount or premium to their principal amount. The Issue Price for the Notes of any Tranche issued on a syndicated basis will be determined at the time of pricing on the basis of a yield which will be determined on the basis of the orders of the investors which are received by the Dealers during the placement of such Notes. Orders will specify a minimum yield and may only be confirmed at or above such yield. The resulting yield will be used to determine the Issue Price.

Notes will be issued in such denominations as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s) and as indicated in the applicable Final Terms save that the minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes. Subject to any applicable legal or regulatory restrictions, and requirements of relevant central banks, Notes may be issued in euro or any other currency.

Notes will be issued with such maturities as may be agreed between the Issuer and the relevant Dealer(s), subject to such minimum or maximum maturities as may be allowed or required from time to time by any laws, regulations and directives applicable to the Issuer or the relevant currency. However, Notes will be issued with a minimum maturity of twelve months or more.

The principal amount of the Notes, the currency, the interest payable in respect of the Notes, if any, the Issue Price and maturities of the Notes which are applicable to a particular Tranche will be set out in the relevant Final Terms.

The yield for Fixed Rate Notes and Non-interest Bearing Notes will be calculated by the use of the ICMA method, which determines the effective interest rate of notes taking into account accrued interest (if any) on a daily basis.

Each Tranche of Notes will be represented on issue by a temporary global note (each a "**Temporary Global Note**"). Interests in a Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part, for interest in a permanent global note (each a

"**Permanent Global Note**") on or after the date 40 days after the later of the commencement of the offering and the relevant issue date (the "**Exchange Date**"), upon certification as to non-U.S. beneficial ownership.

The Notes will be freely transferable in accordance with the rules and regulations of the relevant Clearing System.

Distribution of Notes

Notes may be distributed by way of public offer or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche will be stated in the relevant Final Terms. The Notes may be offered to qualified and non-qualified investors.

The Issuer has requested the CSSF to provide the competent authorities in Germany, Austria and The Netherlands with a certificate of approval attesting that this Base Prospectus has been drawn up in accordance with the Prospectus Regulation. The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host member states within the European Economic Area with such notification. The Notes may be offered to the public in Luxembourg and, following notification, in Germany, Austria and The Netherlands and in any such other additional host member state.

The offer and distribution of any Notes of any Tranche will be subject to selling restrictions, including those for the United States, the European Economic Area and the United Kingdom. See section "*Subscription and Sale*" below.

The Final Terms in respect of any Notes may include a legend entitled "*MiFID II Product Governance*" and/or "*UK MiFIR Product Governance*" which will outline the target market assessment in respect of the Notes and which channels for distribution of the Notes are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "**distributor**") should take into consideration the target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II and/or the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the target market assessment) and determining appropriate distribution channels.

Listing of Notes

Application has also been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under the Programme to be listed on the Official List of the Luxembourg Stock Exchange and to be admitted to trading on the Euro MTF market operated by the Luxembourg Stock Exchange. The Euro MTF market operated by the Luxembourg Stock Exchange is a multilateral trading facility for purposes of MiFID II and therefore not a regulated market for purposes of MiFID II. However, Series of Notes may also be unlisted as specified in the relevant Final Terms.

RISK FACTORS

Before deciding to purchase Notes issued under the Programme, investors should carefully review and consider the following risk factors and the other information contained in this Base Prospectus. Should one or more of the risks described below materialize, this may have a material adverse effect on the business, prospects, shareholders' equity, assets, financial position and results of operations (Vermögens-, Finanz- und Ertragslage) or general affairs of the Issuer or the Group. Moreover, if any of these risks occur, the market value of Notes issued under the Programme and the likelihood that the Issuer will be in a position to fulfil its payment obligations under Notes issued under the Programme may decrease, in which case the holders of Notes (the "Noteholders") issued under the Programme could lose all or part of their investments. Factors which the Issuer believes may be material for the purpose of assessing the risks associated with Notes issued under the Programme are also described below.

The Issuer believes that the factors described below represent the principal risks inherent in investing in Notes issued under the Programme, but the Issuer may be unable to pay interest, principal or other amounts on or in connection with Notes issued under the Programme for other unknown reasons than those described below. Additional risks of which the Issuer is not presently aware could also affect the business operations of the Issuer or the Group and have a material adverse effect on their business activities, financial condition and results of operations. Prospective investors should read the detailed information set out elsewhere in this Base Prospectus (including any documents incorporated by reference herein) and reach their own views prior to making any investment decision.

The following risk factors are organized in categories depending on their respective nature. In each category the most material risk factors, based on the probability of their occurrence and the expected magnitude of their negative impact, are mentioned first.

Words and expressions defined in the Terms and Conditions shall have the same meanings in this section.

RISK FACTORS RELATING TO THE ISSUER AND THE OTTO GROUP

The risk factors relating to the Issuer and the Otto Group are presented in categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

Risks from macroeconomic, geopolitical and other exogenous factors

General macroeconomic risks

Macroeconomic conditions have an impact on the Otto Group's business activities and thus also on its financial position and result of operations. Due to the interconnectedness of the global economy, disruptions in one area may lead to effects on other sectors and/or part of the world that are inherently hard to predict. In general, a deterioration in macroeconomic conditions can have a negative impact on consumer sentiment and lead to a reduction in the purchasing power of private households in the affected countries and regions and can thus cause a decline in demand for the Otto Group's goods and services. The resulting fluctuations in sales may have a negative impact on the Otto Group's margins and profitability.

The macroeconomic environment is still characterized by an unusually high degree of uncertainty. The war in Ukraine and its macroeconomic consequences continue to have a substantial influence on the consumer sentiment and on supply chains. Furthermore, international tensions between China and the West are highly relevant for the business model of the Otto Group as many subsidiaries of the Otto Group rely on Chinese suppliers. In addition, the conflict in the Middle East as well as attacks by the Houthi rebels in the Red Sea are adding to the general macroeconomic risk. An escalation of the geopolitical situation can lead to a deterioration of the macroeconomic environment, disruptions in the supply chain and compliance risks.

Risks related to the Russian invasion of Ukraine

The war triggered by Russia in Ukraine (the "**Russia-Ukraine War**") and its macroeconomic implications as well as the following economic and social uncertainties had a significantly negative impact on the consumer climate. The future impact on the real economy and financial markets will depend on the further development of the Russia-Ukraine War as well as on the sanctions policy going forward and is therefore difficult to predict.

The war and the sanctions imposed as a result have led the Otto Group to completely stop its retail and logistics activities in Russia. As a consequence, the Otto Group's local exposure in Russia is limited. Russian business accounted for less than 1% of the Otto Group's revenues in financial year 2023/24. However, the Otto Group continues to have operations in Russia through the EOS Holding GmbH and its consolidated subsidiaries (the "**EOS Group**"). The EOS Group's Russian operations have historically been a positive contributor to Group profitability. The outlook for the EOS Group's Russian operations is highly uncertain given the geopolitical and macroeconomic environment in Russia following the invasion of Ukraine. The

EOS Group did not purchase new receivables portfolios in Russia since the beginning of the war but remains to be collecting on existing portfolios. There is a general risk for assets of 'Western' owners in Russia based on Russian legislative measures.

Regarding the Otto Group's exposure as a whole, the main impact of the Russia-Ukraine War has manifested itself in the deterioration in consumer sentiment following a rise in inflation and supply chain disruptions. The risks and potential negative effects from the Russia-Ukraine War concern both the EOS Group's companies based locally in Russia and the Otto Group's global operations as a whole.

Risks related to procurement and logistics

The Otto Group purchases a considerable proportion of its goods abroad, in particular in Asia, as well as Eastern Europe. As a result, the Otto Group is subject to risks associated with the international procurement of goods.

Economic, political or social instability in the regions in which the Otto Group sources its goods, as well as import or export restrictions and cases of bankruptcy of suppliers may have a detrimental effect on the Otto Group's operations. Immediate availability for delivery, in good quality, is a key competitive factor in the retail segment.

Due to repeated attacks by Houthi rebels, the shipping route through the Suez Canal no longer meets security requirements, and shipping companies opt for the longer route around Africa for container ships from Asia. This leads to extended transportation times, increased freight rates, and potential capacity constraints. Based on current assessments, this development is expected to result in higher freight rates in the first half of 2024 compared to the fourth quarter of 2023. In addition, the risk of further geopolitical conflicts with immediate impacts on the supply chains relevant to the Otto Group remains.

Another factor contributing to anticipated price increases in transportation logistics is the introduction of regulations to reduce greenhouse gas emissions, such as the EU Emissions Trading System for shipping which is in place since January 2024.

Given the complexity of the Otto Group's procurement processes there is a risk of potential violations of sustainability requirements in the supply chain. Possible fines for non-compliance with legal ecological and social minimum standards pose a financial risk. Therefore, the goal of the Corporate Responsibility strategy is to achieve transparency about production conditions throughout the entire supply chain. However, due to complex supply chain structures, full transparency in the subsequent stages of the supply chain has not been reached so far.

Besides procurement, stable logistics from the production sites to the end customers is a basic requirement for continued revenue growth. Increasing customer demands on logistics are coinciding with significant volume fluctuations on the sales side as well as fluctuations in the product range due to changes in consumer behavior. Further challenges result from a shortage of skilled workers in the commercial sector and resource bottlenecks. Logistics units therefore require increasingly flexibly scalable capacities to accommodate particularly large order volumes within short periods. To guarantee fast, flexible, and stable processing going forward, the Otto Group has invested heavily in its processing capacities.

Workforce shortage

Qualified employees are a strategically highly relevant competitive factor for achieving goals in the market and competitive environment. In recent years, demographic changes and increased competition have led to a labor market with a shortage of skilled workers, making it increasingly difficult to recruit highly qualified employees and increasing the risk of labor shortages at both the strategic and operational levels. The shortage of IT professionals is a well-known risk throughout all sectors and is of particular importance to the Otto Group as a technology-intensive e-commerce company.

Risks related to competitive dynamics and market forces

Competitive pressure in the Otto Group's business segments

The Otto Group's retail companies are facing intense competition particularly in the e-commerce sector due to low entry barriers and the fast-paced evolution of the online market. This may have a negative impact on the market position of the Otto Group. International players, currently especially Asian e-commerce companies, are entering the market with aggressive strategies and intensifying price competition, particularly in the fashion sector. In addition, they compete directly with the Otto Group's platform business models by expanding their product ranges and pursuing a strategy of offering low prices to gain market share at the expense of profitability. Customers' price sensitivity is particularly high in the European and North American retail markets and has increased following the recent losses in real disposable income especially in Germany. The competitive dynamics in the retail sector in general, and in e-commerce in particular, therefore represent a noteworthy risk for the Issuer.

In addition, the Otto Group's retail companies offer their customers a range of payment options, including instalments and payment by invoice. The Otto Group believes that this range of payment options constitutes a competitive advantage. However,

as competitors and financial services companies increasingly introduce similar offerings, the competitive advantage may be reduced or even disappear in the future.

In the Financial Services segment the competition remains intensive, though competitive pressure on the EOS Group has eased somewhat following the increase in interest rates over the past two years. However, it is uncertain if this favourable environment will still hold in the future. More aggressive competitor behaviour and/or the entry of new competitors in the field of debt collection as well as changes in the regulatory environment may have a negative impact on the EOS Group's ability to invest into the purchase of new receivables portfolios at attractive prices, which may, in turn, have a negative impact on profitability in the sector and on the returns earned by the EOS Group.

In the Services segment, the market for logistics services is highly competitive and characterised by increasing cost pressure and high investment requirements to meet increasing customer demands, which include same-day, next-day and scheduled delivery. In addition, the segment is characterised by high volume fluctuations and seasonal cyclicity, which can lead to operational challenges and a decline in service quality in peak times, and to onerous idle capacity in times of lower demand. In addition, cost pressure has increased in the logistics sector in recent years, driven by scarce personnel, the increase in energy and fuel prices and the substantial increase of the minimum wage in Germany. These developments put an additional burden on profitability of the Otto Group's Hermes operations.

Changing customer behaviour and inventory risks

Although the Otto Group offers a wide range of products in its retail segment, a significant portion of sales is exposed to the risk of constantly changing customer tastes and fashion trends. Should assortments fail to appeal to customers' taste, or fail to meet their expectations of quality, this could lead to declining sales and a write-down of inventory, which could adversely affect the Otto Group's financial condition and results of operations.

Similarly, demand for the Otto Group's products, especially for fashion products, may vary depending on weather conditions or other exogenous factors. For example, very hot summers can lead to reduced or delayed demand for autumn fashion. There is a risk that unexpected weather conditions adversely affect the Otto Group's revenues and business performance. In addition, the pandemic of coronavirus disease 2019 caused by SARS-CoV-2 has shown that other exogenous factors which impact customers' needs can lead to severe fluctuations in the demand for the Otto Group's assortments. Such changes in external factors may be hard to anticipate and could lead to products sourced by the Otto Group no longer meeting customer demand.

Strategic risks

Risks related to restructurings

Given the diversity of the Otto Group's portfolio of activities, the Group is regularly confronted with underperformance at one or more subsidiaries. In these cases, the Otto Group seeks to implement adequate restructuring measures. Depending on the individual situation, these restructuring measures may negatively affect the Otto Group profitability and/or the Otto Group's reputation. In addition, there can be no assurance that these restructuring measures will produce the desired turnaround. Unsuccessful turnarounds included in the last FY 2023/24 the discontinuation of the activities of myToys.de GmbH as well as the Belgian subsidiary SAINT BRICE S.A. The business model for those two activities was no longer deemed viable, not least due to the difficult market conditions as a result of the Russia-Ukraine War in 2022.

Risks related to M&A transactions

The Otto Group pursues an active portfolio management approach with regards to its portfolio of companies. As part of this process, each activity undergoes a regular analysis regarding its future viability and its fit with the Otto Group's strategy. As a result of this analysis, the portfolio is modified or expanded as necessary.

The most recent portfolio measure carried out at the beginning of the financial year 2024/25 include the sale of the French Girard Agediss, a specialist in the area of two-man-handling, as an example of sell-side portfolio management.

Such M&A processes present inherent risks: For sell-side M&A transactions, there can be no assurance that suitable partners for disposals or partnerships will be found, and that a transaction that is favourable both for the relevant subsidiary as well as for the Otto Group as a whole can be successfully concluded. For buy-side M&A transactions, each potential acquisition poses the risk that the assumptions on which the purchase price was based may not prove correct. It cannot be excluded that an investment will not generate the expected returns or will be a total loss. This risk increases with increasing size and/or complexity of the acquisition target.

Risks related to business transformations and strategic investments

The Otto Group invests continuously into its logistics infrastructure and into the digitalisation and technological transformation of its business models.

In particular, the Group company OTTO is being transformed into a platform business model, whereby third-party sellers can sell their goods to the customers of otto.de. The Otto Group has been allocating significant amounts of capital to the transformation of OTTO's business model. In addition, processes and OTTO's internal organisation are being adjusted to the new business model. A major objective is to increase the scalability of the platform business model and the monetisation of complementary services such as payments and advertising.

In addition, the Otto Group invests substantial amounts into its technological and logistical infrastructure. In logistics, a particular investment focus over the past two years has been in the area of warehousing carried out by the Hermes Fulfilment GmbH, together with its consolidated subsidiaries, "**Hermes Fulfilment Group**". The Otto Group is in the final phase and close to completion of the substantial investments into a new location in Iłowa, Poland, as well as alongside its partner Friedrich Baur Foundation, into the expansion and modernisation of its Altenkunstadt (Bavaria) site, which is being transformed into a fully automated shuttle warehouse.

The strategic investments and large transformation projects mentioned above are of significant importance to the Otto Group's business prospects. With any large-scale project, there is a risk that these projects will be delayed, budgets may be exceeded, targets may not be met, or, in worst-case scenarios, entire projects may fail. Failure to execute targeted investments and transformation projects could adversely affect the Otto Group's ability to achieve its long-term business goals and strategy.

Financial risks

Liquidity and refinancing risk

The main financing sources of the Otto Group are credit lines granted by banks and other funding instruments consisting of, amongst others, bilateral bank loans, leasing, bond issues, promissory notes (*Schuldscheindarlehen*), commercial paper, asset backed securities, factoring and other instruments in the bank and capital markets.

Regarding its debt financing, the Otto Group depends on the general capital markets environment, in particular in the national and international bank and bond markets. These markets are affected by several factors, such as stock market trends, central bank policy, market expectations and international conflicts, which cannot be influenced by the Issuer. Volatility in the international capital markets remains high as a result of geopolitical conflicts, elections and macroeconomic uncertainties with regard to inflation and monetary policy developments in the US and Europe. These factors may lead to a deterioration in the refinancing conditions for capital market issuers, particularly for issuers that, like the Otto Group, do not have a public credit rating.

Transformation in the banking sector may have an impact on the financing conditions for the Otto Group. Due to regulatory requirements, strategic shifts, changes in ownership, or due to mergers in the banking sector, banks with whom the Otto Group has business relationships may pursue more restrictive lending policies in the future, or may even exit markets altogether.

In order to be able to address fluctuating liquidity needs on a daily basis, the Otto Group seeks to maintain a significant amount of undrawn credit lines at any time. If, at the time of financial liabilities maturing, refinancing is not available at attractive conditions, this may lead to an increase in financing costs for the Otto Group.

Considerable expenses accrue each year for the payment of interest and other costs relating to the Issuer's various sources of funding. These costs affect the liquidity and profitability of the Issuer. The increase in interest rates led to an increase of funding costs for new financings contracted by the Otto Group in the last financial year. The continuation of the current interest rate environment and volatility in the capital markets may lead to an increase in the costs of financing for the Otto Group, when new funding is raised and existing financings, which were concluded in a lower rate environment, mature.

Risk of non-payment by customers

The Otto Group offers customers invoice and instalment purchase as payment options and has a substantial volume of trade receivables as a result. The Otto Group is exposed to the risk of non-payment under these receivables. The payment behaviour of customers depends on their creditworthiness and on macroeconomic conditions. Should the Otto Group's debtor risk measurement and control systems turn out to be insufficient or should the customers have liquidity issues due to a downturn in economic conditions, the current continued elevated inflation level, and/or a rise in unemployment, this could have a negative impact on the credit quality of the Otto Group's trade receivables and, hence, on the Otto Group's financial condition and results of operations.

Risks related to the Otto Group's pension obligations

As of 29 February 2024, the Otto Group's provisions for pension obligations amounted to EUR 1,154 million.

The Otto Group's main defined-benefit pension plans are located in Germany and the UK. Pension plans in Germany are generally unfunded, while the pension plans in the UK are mostly funded.

The Otto Group is exposed to various risks in connection with its defined-benefit pension plans. The amount of its provisions for pension obligations is based on certain actuarial assumptions, which include discount rates, salary trends, pension trends, inflation and staff fluctuation. If these assumptions prove wrong or change over time, this may lead to a substantial increase in the provisions for pension obligations recognised on the Otto Group's balance sheet.

With the revised IAS 19, which has come into force in 2013, actuarial gains and losses have an immediate impact on the Otto Group's financial statements. As a consequence, changes in actuarial assumptions may lead to considerable volatility in the Otto Group's balance sheet in the form of large shifts between equity and liabilities. In this respect, the Otto Group is particularly exposed to changes in the level of interest rates, which affect the discount factor used to determine pension provisions.

In addition to actuarial risks, the Otto Group is exposed to capital market and investment risk with regards to its funded pension plans. As of 29 February 2024, the Otto Group's pension plan assets amounted to EUR 546 million.

Risks related to potential impairments or write-downs in the Otto Group's financial statements

The preparation of the Otto Group's financial statements in accordance with IFRS involves making estimates and assumptions that affect the value of assets and liability on the Otto Group's balance sheets, as well as the recognition of income and expenses. If these estimates and assumptions prove incorrect, for example as a result of deteriorating macroeconomic conditions, this may have a negative impact on the Otto Group's financial position, for example in the form of impairments or write-downs of assets.

In particular, more subdued growth expectations, as well as a higher interest rate environment resulting in higher discount rates for future cash flows, may lead to an increased risk of impairments for the intangible assets recorded on the Otto Group's balance sheet, which amount to EUR 2,342 million as of financial year-end 2023/24.

As part of the purchase price allocation at the time of the transitional consolidation of ABOUT YOU in the 2021/22 financial year, customer lists and trademark rights with a total value of EUR 976 million were capitalized with a useful life of five to eight years and eight to ten years, respectively, which will be amortized over the respective useful life in subsequent periods. As of the reporting date, the carrying amount of customer lists and trademarks is still EUR 519.9 million. Besides the customer lists and trademark rights, there was goodwill in the amount of EUR 990 million, which is not subject to a scheduled amortisation and must be regularly reviewed for impairment in subsequent periods and written down to its recoverable amount if appropriate.

In the 2023/24 financial year an extraordinary write-down, as part of an event-driven impairment test, were made on the carrying amount of customer lists and trademarks in the amount of EUR 175 million. If the overall market environment for online retail and the macroeconomic framework conditions do not improve or deteriorate further in the 2024/25 financial year, and if the cost of capital, in particular the discount rate for cash flows, continues to rise, there is an impairment risk, for both customer lists and trademark rights as well as for the derivative goodwill.

Any potential impairment may have a negative impact on the Otto Group's equity position and/or the Otto Group's earnings.

Fluctuations in currency exchange rates

The Otto Group has global sourcing and selling activities and a number of subsidiaries which are not located in the Eurozone. As a result, the Otto Group is affected by fluctuations in currency exchange rates. To the extent deemed appropriate and economically viable, financial instruments are used to hedge the exposure to foreign currency fluctuations. However, to the extent that such financial instruments are not sufficient or not effective, fluctuations of local currencies against the Euro could affect the Otto Group's financial condition and results of operations. In times of particular volatility in the foreign exchange markets, entire business models may become unprofitable.

IT-related risks

As a technology-driven company with a focus on e-commerce, the Otto Group makes intensive use of information technology in critical business processes. Operational risks related to the Otto Group's heavy reliance on IT systems include, *inter alia*, the risk of unauthorised access, data theft, fraud and sabotage, or other cybercrime attacks. The Otto Group is regularly

confronted with such cybercrime attacks, whose number has increased in recent years, and has implemented security concepts in reaction to this.

Other risks include software or system failures, server breakdowns or a slow-down in transfer rates, loss of data or lack of data availability, as well as the risk of potentially false pricing information in the Otto Group's webshops.

The Otto Group is protected against information security and IT risks by means of a comprehensive security strategy which, in addition to organisational measures, also includes technical measures. With regard to organisational measures, the Otto Group has a comprehensive and group-wide set of IT governance rules with guidelines and principles for continuously ensuring compliance with legal and regulatory requirements. The technical aspects of the security strategy include, among others, firewall systems at different levels, the use of antivirus scanners and access controls at the operating system and application level. In order to achieve a consistent level of security throughout the Group, security standards have been defined that all Group companies are required to implement. Compliance with the group-wide security standards is monitored on a regular basis. Moreover, internal as well as external specialists regularly conduct security tests, and any measures inferred from this are rigorously implemented. In the past financial year the Central Security Incident Response Team took over the central coordination of security incidents as planned.

Despite these security measures, the materialisation of any of the aforementioned IT-related risks could result in substantial reputational damage or market disadvantages for the Otto Group and/or its subsidiaries, to turnover losses as well as affect the Otto Group's operating business and/or its customer relations. All of the above could have a negative impact on the Otto Group's financial condition and results of operations.

Legal, regulatory and compliance risks

Regulatory and compliance risks related to the Otto Group's logistics operations

The use of subcontractors is common practice in the logistics sector. The Otto Group requires its subcontractors to comply with labour regulation, including minimum wage standards, as well as with the Otto Group's quality and customer service standards. However, should individual subcontractors fail to live up to these standards, this may have a negative impact on the Hermes Group's – and also the Otto Group's – reputation. As a result, the Otto Group could lose customers, which could have a negative impact on the Otto Group's results of operations.

Under legislation enacted in Germany in 2019 (*Paketboten-Schutzgesetz*), Hermes Germany GmbH is liable for the payment of social security contributions at the subcontractor level, which may lead to the Otto Group having to bear costs in case of breaches by subcontractors.

In addition, given increased concerns with emissions and particulate pollution, traffic regulation for conventional cars may become stricter in the future. Among other measures, such stricter regulation could include driving bans, which could have a negative impact on both Hermes Group and the subcontractors employed by it, for example in the form of higher costs or operational restrictions.

Risks related to potential data protection breaches

As a large online retailer, the Otto Group manages a very large amount of customer data. Since the entry into force of the General Data Protection Regulation ("**GDPR**") in 2018, regulatory requirements in the area of data protection have increased. In particular, jurisprudence has placed high demands on the implementation of online tracking as well as on the transfer of data to "unsafe" third countries and on compliance with the right to be informed about the collection and use of personal data. In addition, European lawmakers are currently creating numerous regulations that supplement or go beyond existing data protection requirements. This has an impact on business activities, particularly in the area of online marketing, and leads to considerable expenses, for example for the encryption of data in cloud infrastructures.

As part of the Otto Group's compliance management system, the Otto Group has developed central specifications for security requirements in the cloud infrastructure, analysed the impact in the areas of online tracking and data transfer to third countries and has derived risk-minimising measures. These and other data protection issues are continuously communicated to the Group companies as part of group-wide awareness-raising measures and education and training formats.

Despite these measures, a potential breach of data protection cannot be excluded, which could lead to high penalties as well as reputational damage for the Otto Group.

Regulatory risks related to instalment sales, dunning and debt collection

Regulation regarding instalment sales and regarding the dunning and collection of overdue receivables is constantly evolving. An example is the ongoing reform of the EU Consumer Credit Directive, which may bring changes to the regulatory and operational framework of a variety of payment types, in particular instalment sales.

The Otto Group constantly monitors international developments in the area of instalment sales and debt collection and has implemented appropriate risk-minimising measures, including public affairs efforts on European and national level. Nevertheless, the regulatory risk is assessed as high against the backdrop of the trend towards a tightening of the legal framework.

More severe regulation, for example in the area of insolvency law, or stricter limitations regarding debt collection fees, dunning charges, or applicable interest rates, could have a material adverse impact on the debt collection activities and thus also on the earnings situation of the EOS Group, as well as on the Otto Group's retail companies, especially for those companies whose offer of invoice and instalment payment options is a meaningful part of their business models. The Otto Group operates its own payment entity, OTTO Payment GmbH, which is subject to BaFin regulation and thus to a particularly strict compliance regime.

In some areas, a reliable concretisation of the regulatory framework only takes place through legal proceedings. One legal case currently pending concerns the Otto Group subsidiary EOS Investment GmbH. By way of an ongoing class action (*Musterfeststellungsklage*), it is being determined whether this company may provide debt collection services for EOS or the Otto Group as part of the so-called Group debt collection and claim costs for this. The Otto Group continues to be convinced that it has acted in a legally correct manner and has responded to the lawsuits accordingly. Nevertheless, a final ruling in favour of the plaintiff cannot be excluded.

Risks related to potential breaches of antitrust law

Violations of antitrust law, such as concerted actions or anti-competitive agreements, may be subject to particularly onerous fines. In the industries in which the Otto Group operates, areas that may typically be the subject of antitrust scrutiny include, *inter alia*, vertical anti-competitive agreements between retailers and their suppliers, for example regarding price fixing, or horizontal agreements between competitors.

There is considerable legislative activity in the area of competition and antitrust law, especially in the areas of e-commerce and digital platforms. The European Commission's revised Block Exemption Regulation for Vertical Agreements and the accompanying guidelines, which contain key provisions of distribution antitrust law, entered into force on 1 June 2022. In addition, further European legislation in the area of digital platforms, such as the Digital Markets Act and the Digital Services Act, as well as national legislative projects (e.g., amendments to the Acts against Restraints of Competition GWB in Germany), shape the framework conditions for the digital economy.

The Otto Group has implemented various measures to ensure compliance with antitrust law. Nevertheless, a residual risk of potential breaches cannot be excluded, which could expose the Otto Group to substantial fines.

Working conditions of suppliers

The Otto Group does not have its own production facilities and purchases the products marketed by it either directly from manufacturers or from trade companies.

Many of the Otto Group's manufacturers are based in countries where working and environmental conditions as well as social standards are inconsistent with Western European or generally recognised international standards. The Otto Group has committed itself to environmentally sustainable and socially responsible practices and endeavours to commit its suppliers to comply with these policies as well. Although the Otto Group carries out regular reviews and independent audits of suppliers and terminates its cooperation with suppliers in the event of violations, there is a risk that suppliers may not always comply with these standards. This risk is particularly high in the retail sector in which the Otto Group operates, which is characterised by a low degree of transparency due to the high number of actors involved in the supply chain.

Should one of the independent manufacturers in the Otto Group's supply chain not comply with the relevant labour law provisions or should they be in breach of generally recognised environmental or social international standards, this could be detrimental to the Otto Group's reputation and consequently have an adverse impact on the Otto Group's financial condition and results of operations. Under legislation of the Act on Corporate Due Diligence Obligations in Supply Chains (*Lieferkettensorgfaltspflichtengesetz*) the Otto Group may be held liable for potential violations of human rights and/or environmental obligations within its supply chains and may be subject to fines in case of violations by its suppliers.

RISK FACTORS RELATING TO THE NOTES

The risk factors relating to the Notes are presented in categories depending on their nature with the most material risk factor presented first in each category:

Risks related to the nature of the Notes

Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments.

Any person who purchases the Notes is relying on the creditworthiness of the Issuer and has no rights against any other person. Noteholders are subject to the risk of a partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments that the Issuer is obliged to make under the Notes. The worse the creditworthiness of the Issuer, the higher the risk of loss (see also "Risk Factors relating to the Issuer and the Otto Group" above). A materialization of the credit risk may result in partial or total failure of the Issuer to make interest and/or redemption payments under the Notes.

In addition, even if the likelihood that the Issuer will be in a position to fully perform all obligations under the Notes when they fall due actually has not decreased, market participants could nevertheless be of that opinion. Market participants may in particular be of such opinion if market participants' assessment of the creditworthiness of corporate debtors in general or debtors operating in the industries sector adversely change. If any of these risks occur, third parties would only be willing to purchase the Notes for a lower price than before the materialization of said risk. The market value of the Notes may therefore decrease.

The Notes will be effectively subordinated to the Group's debt to the extent such debt is secured by assets that are not also securing the Notes.

Although the Terms and Conditions restrict the Issuer's ability to provide asset security for the benefit of other debt and require the Issuer to secure the Notes equally if they provide security for the benefit of Capital Markets Indebtedness (as defined in the Terms and Conditions), the requirement to provide equal security to the Notes is subject to a number of significant exceptions and carve-outs. To the extent the Issuer provides asset security for the benefit of other debt without also securing the Notes, the Notes will be effectively junior to such debt to the extent of such assets.

As a result of the foregoing, holders of any secured debt of the Group may recover disproportionately more on their claims than the Noteholders in an insolvency, bankruptcy or similar proceeding. The Issuer may not have sufficient assets remaining to make payments on the Notes.

The Notes are structurally subordinated to creditors of the Issuer's subsidiaries

The Notes will not be guaranteed by any of the subsidiaries of the Issuer. Generally, claims of creditors of a subsidiary, including trade creditors, secured creditors, and creditors holding indebtedness and guarantees issued by the subsidiary, will have priority with respect to the assets and earnings of the subsidiary over the claims of creditors of its parent company. In the event of a liquidation, winding-up or dissolution or a bankruptcy, administration, reorganization, insolvency, receivership or similar proceeding of any subsidiary of the Issuer, such subsidiary will pay the holders of its own debt (including holders of third-party debt which such subsidiaries have guaranteed) before they would be able to distribute any of their assets to the Issuer. As a result, the Issuer may not have sufficient assets to make payments on the Notes.

Early redemption in case of certain events of default subject to a 15 per cent. quorum

The Terms and Conditions provide that, in case of certain events of default, any notice declaring the Notes due and payable shall become effective only when the Fiscal Agent has received such default notices from Noteholders representing at least 15 per cent. of the aggregate principal amount of the Series of Notes then outstanding. Noteholders should be aware that, as a result, they may not be able to accelerate their Notes upon the occurrence of certain events of default, unless the required quorum of Noteholders with respect to the Series of Notes delivers default notices.

Market price risk

The development of market prices of the Notes depends on various factors, such as changes of market interest rate levels, the policies of central banks, overall economic developments, inflation rates or the lack of or excess demand for the relevant type of Note. The Noteholders are therefore exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of their Notes, which materializes if the Noteholders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a Noteholder decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

In particular, a Noteholder of Fixed Rate Notes or Non-interest Bearing Notes is exposed to the risk that the price of such Notes falls as a result of changes in the market interest rate levels. While the nominal interest rate of such Notes as specified

in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Notes, the current interest rate on the capital market ("**market interest rate**") typically changes on a daily basis. As the market interest rate changes, the price of such Notes also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of such Notes typically falls, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the market interest rate falls, the price of such Notes typically increases, until the yield of such Notes is approximately equal to the market interest rate of comparable issues. If the Noteholder of such Notes holds such Notes until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such Noteholder as the Notes will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Notes.

A Noteholder of Floating Rate Notes is particularly exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the profitability of Floating Rate Notes in advance. Neither the current nor the historical value of the relevant floating rate should be taken as an indication of the future development of such floating rate during the term of any Notes.

Liquidity risk

Application has been made to the Luxembourg Stock Exchange for Notes issued under this Base Prospectus to be admitted to trading on the Euro MTF market of the Luxembourg Stock Exchange and to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange. However, Series of Notes issued under the Programme can also be listed on other stock exchanges or may not be listed at all, as specified in the relevant Final Terms.

Regardless of whether Series of Notes are listed or not, there is a risk that no liquid secondary market for such Notes will develop or, if it does develop, that it will not continue. The fact that Notes may be listed does not necessarily lead to greater liquidity as compared to unlisted Notes. If Notes are not listed on any exchange, pricing information for such Notes may, however, be more difficult to obtain which may affect the liquidity of the Notes adversely.

The liquidity of a Series of Notes may also be subject to fluctuations during the term of such Notes and may deteriorate, in particular as a result of repurchases and redemptions.

In an illiquid market, an investor is subject to the risk that he will not be able to sell his Notes at any time at fair market prices.

Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Noteholders and appointment of a joint representative

Since the Terms and Conditions for a Series of Notes may be amended by the Issuer with consent of the relevant Noteholders by way of a majority resolution in a Noteholders' Meeting or by a vote not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) as described in Sections 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen, "SchVG"*), the Issuer may subsequently amend the Terms and Conditions with the consent of the majority of Noteholders as described in § 14 of the Terms and Conditions, which amendment will be binding on all Noteholders of the relevant Series of Notes, even on those who voted against the change. As the relevant majority for Noteholders' resolutions is generally based on votes cast, rather than on the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding, any such resolution may technically be passed with the consent of less than a majority of the aggregate principal amount of the relevant Series of Notes outstanding.

Therefore, a Noteholder is subject to the risk of being outvoted by a majority resolution of the Noteholders. As such majority resolution is binding on all Noteholders of a particular Series of Notes, certain rights of such Noteholder against the Issuer under the Terms and Conditions may be amended or reduced or cancelled, even for Noteholders who have declared their claims arising from the Notes due and payable but who have not received payment from the Issuer prior to the amendment taking effect, which may have significant negative effects on the value of the Notes and the return from the Notes.

The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative. If a joint representative is appointed a Noteholder may be deprived of its individual right to pursue and enforce a part or all of its rights under the Terms and Conditions against the Issuer, such right passing to the Noteholders' joint representative who is then exclusively responsible to claim and enforce the rights of all the Noteholders.

Risks related to the specific Conditions of the Notes

Risk of early redemption

At the Issuer's option, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date at the redemption amount specified in the relevant Final Terms plus accrued interest (i) if, as a result of a future change of the laws applicable in Germany, the Issuer will be obliged to pay Additional Amounts or (ii) upon occurrence of a Change of Control (all defined and further described in the Terms and Conditions).

If provided for in any Final Terms for a particular Series of Notes, the Notes may be redeemed prior to the Maturity Date (i) at the option of the Issuer on any specified Call Redemption Date at the redemption amount specified in the relevant Final Terms or (ii) at the option of the Issuer on any Optional Redemption Date at their Early Redemption Amount (all defined and further described in the Terms and Conditions).

For Series of Notes designated as Sustainability-Linked Notes, the early redemption amount a Noteholder will receive may also depend upon whether or not a Step-up Event has occurred prior to the exercise by the Issuer of the relevant early redemption right if this is specified in the relevant Final Terms (see "*Sustainability-Linked Notes*" below for further details).

If the Notes of any Series are redeemed earlier than expected by a Noteholder, a Noteholder is exposed to the risk that due to the early redemption his investment will have a lower than expected yield and to the risks connected with any reinvestment of the cash proceeds received as a result of the early redemption. The redemption amount may be lower than the then prevailing market price of and the purchase price for the Notes paid by the Noteholder for the Notes so that the Noteholder in such case would not receive the total amount of the capital invested.

Risk related to the Reform of Interest Rate "Benchmarks" and possible Replacement of a Benchmark

The interest rates of Floating Rate Notes are linked to the Euro Interbank Offered Rate (EURIBOR). "Benchmarks" such as the EURIBOR (each a "**Benchmark**" and together, the "**Benchmarks**") have, in recent years, been the subject of political and regulatory scrutiny as to how they are created and operated. This has resulted in regulatory reform and changes to existing Benchmarks, with further changes anticipated.

International proposals for reform of Benchmarks include in particular the Benchmarks Regulation which has been fully applicable since 1 January 2018.

Following the implementation of such reforms, the manner of administration of Benchmarks may change, with the result that they perform differently than in the past, or Benchmarks could be eliminated entirely, or there could be consequences which cannot be predicted. Any changes to a Benchmark as a result of the Benchmarks Regulation or other initiatives could have a material adverse effect on the costs of obtaining exposure to a Benchmark or the costs and risks of administering or otherwise participating in the setting of a Benchmark and complying with any such regulations or requirements. Such factors may have the effect of discouraging market participants from continuing to administer or participate in certain Benchmarks, trigger changes in the rules or methodologies used in certain Benchmarks or lead to the disappearance of certain Benchmarks.

Investors should be aware that, if a Benchmark were discontinued or otherwise unavailable, the rate of interest on Floating Rate Notes which are linked to or which reference such Benchmark will be determined for the relevant interest period by the fallback provisions applicable to such Notes.

If a Benchmark used to calculate interest amounts payable under any Notes for any interest period has ceased to be calculated or administered, the Issuer shall endeavour to appoint an independent adviser, which must be an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets. Such independent adviser will be tasked with determining whether an officially recognised successor rate to the discontinued Benchmark exists. If that is not the case, the independent adviser will attempt to find an alternative rate which, possibly after application of adjustments or spreads, can replace the discontinued Benchmark. If the independent adviser determines a successor rate or alternative rate (the "**New Benchmark Rate**"), such rate will replace the previous Benchmark for purposes of determining the relevant rate of interest. Such determination will be binding for the Issuer, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders of such Notes. Any amendments pursuant to these fallback provisions will apply with effect from the effective date specified in the Terms and Conditions.

If the Issuer fails to appoint an independent adviser or if the adviser fails to determine a New Benchmark Rate prior to the relevant interest determination date, then the reference rate applicable to the immediately following interest period shall be the reference rate determined on the last interest determination date immediately preceding the relevant effective date.

The replacement of a Benchmark could have adverse effects on the economic return of the Noteholders of the relevant Notes compared to the applicable original benchmark rate.

Sustainability-Linked Notes

Any Series of Notes designated as Sustainability-Linked Notes in the relevant Final Terms is linked to the Otto Group's sustainability performance, meaning that the financial performance of such Series of Notes is dependent on the evolution of one or more key performance indicators ("**KPIs**") up to a defined point in time as specified in the Terms and Conditions of such Notes. In case that a KPI does not meet a specific targeted level (a "**Sustainability Performance Target**" or "**SPT**") by a specific observation date, or if the Issuer fails to report on any applicable KPI in the manner described in the Terms and Conditions, a so-called Step-Up Event will occur, which will result either (i) in a step-up of the applicable rate of interest

payable under such Series of Notes or (ii) in a step-up of the redemption amount payable for such Series of Notes, as specified in the relevant Final Terms.

Otto Group has established the Sustainability-Linked Financing Framework for such issuances, which further specifies the relevant KPIs, SPTs, reporting requirements and further technical and operational details, based on the recommendations included in ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023. For a summary of the Sustainability-Linked Financing Framework please refer to the section "*Sustainability-Linked Financing Framework*" in this Base Prospectus. The Sustainability-Linked Financing Framework and the Moody's Opinion (as defined below) can be accessed on the website of the Issuer (www.ottogroup.com). For the avoidance of doubt, neither the Sustainability-Linked Financing Framework nor the content of the website or the Moody's Opinion or any other document related thereto are incorporated by reference into or form part of this Base Prospectus.

Prospective investors should refer to the information set out in this Base Prospectus and in the Sustainability-Linked Financing Framework and must determine for themselves the relevance of such information for the purpose of any investment in such Notes together with any other investigation such investor deems necessary.

Compliance with future voluntary or regulatory initiatives

Due to the link to Otto Group's sustainability performance, the Issuer may refer to Notes issued as Sustainability-Linked Notes under this Programme as "sustainability-linked notes", or "KPI-linked notes". There is currently no clearly defined term (legal, regulatory or otherwise) of, nor market consensus as to what constitutes or may be classified as an "ESG", "green", "sustainable" or an equivalently labelled target or as to what precise attributes are required for a particular target to be defined as such or what a "sustainability-linked" bond is. It is an area which has been, and continues to be, the subject of many and wide-ranging voluntary and regulatory initiatives to develop rules, guidelines, standards, taxonomies and objectives. Even if such voluntary or regulatory initiatives should arrive at a definition of "sustainability-linked" or "KPI-linked" they are not necessarily meant to apply to the Sustainability-Linked Notes, nor will the Issuer necessarily seek compliance for any of the Sustainability-Linked Notes with all or some of such rules, guidelines, standards, taxonomies or objectives.

No assurance can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the relevant KPIs, SPT or the step-up or recalculation mechanics set out in the Terms and Conditions of any Sustainability-Linked Notes and the Sustainability-Linked Financing Framework will satisfy, either in whole or in part, (i) any existing or future legislative or regulatory requirements or voluntary standards unless such compliance is explicitly stated in this Base Prospectus or the relevant Final Terms, or (ii) any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Further, no assurance or representation is or can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers that the reporting under the Sustainability-Linked Financing Framework will meet investor needs or expectations.

Moreover, in light of the continuing development of legal, regulatory and market conventions in the green and sustainable impact markets, there is a risk that the Issuer's Sustainability-Linked Financing Framework may (or may not) be modified in the future to adapt any update that may be made to ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023 or any other voluntary standard or applicable regulation. Such changes may have a negative impact on the market value and the liquidity of the Sustainability-Linked Notes issued prior to the amendment.

Failure to meet Sustainability Performance Targets

If Otto Group satisfies the applicable Sustainability Performance Target(s) by the specified target observation date, Noteholders of the relevant Series of Sustainability-Linked Notes will not be entitled to an increase in the interest rate or the redemption amount on such Notes, as applicable. Should Otto Group fail to satisfy the applicable Sustainability Performance Target(s), the Issuer will be required (i) to pay an increased interest rate on such Series of Notes or (ii) to increase the redemption amount payable on the Maturity Date for such Series of Notes, as specified in the relevant Final Terms, which may have an adverse impact on the Issuer's liquidity and financial position.

If so specified in the relevant Final Terms for a Series, the increased redemption amount mentioned above will also be paid if the Notes are redeemed prior to the Maturity Date if a Step-Up Event has occurred at the time such early redemption option is exercised, as further stipulated in the Final Terms.

Although Otto Group intends to satisfy the Sustainability Performance Targets by the relevant observation dates, there can be no assurance of the extent to which Otto Group will be successful in doing so or that any future investments the Group makes in furtherance of these targets will meet investor expectations. Adverse environmental impacts may occur during the design, construction and operation of any investments Otto Group makes in furtherance of these targets or such investments may become controversial or criticized by activist groups or other stakeholders.

Moreover, Otto Group may determine that it is in its best interest to prioritise other business, social, governance or sustainable investments over the achievement of the Sustainability Performance Targets based on economic, regulatory and social factors, business strategy or pressure from investors, activists or other stakeholders.

It will not be an event of default under any Series of Notes, nor will the Issuer be required to repurchase or redeem any Series of Notes if Otto Group fails to satisfy any Sustainability Performance Targets by the relevant observation date or fails to provide reports with respect to its performance against the Sustainability Performance Targets.

Nevertheless, a failure by the Otto Group to satisfy any of the Sustainability Performance Targets or any such similar sustainability performance targets or goals that it may choose to include in any future financings would not only result in either (i) increased interest payments or (ii) an increased redemption amount, if provided for in the Final Terms for a particular Series of Sustainability-Linked Notes or other relevant financing arrangements, but could also harm Otto Group's reputation. Climate-related issues are an ESG topic that is, in particular, receiving heightened attention from investors, shareholders, lawmakers and regulators.

Finally, there can be no assurance that Otto Group will continue to work towards maintaining the Sustainability Performance Targets even if a Sustainability Performance Target was previously achieved.

Failure to comply with Reporting Obligations

Even if the Otto Group has achieved a SPT, a Step-Up Event under the Terms and Conditions of the Sustainability-Linked Notes may still occur if the Issuer does not publish the required reports and confirmations from third parties concerning such SPTs by the prescribed reporting dates. There can be no assurance that the Issuer will be able to arrange for a third party to provide the relevant verification at the relevant time or that any third party will be able and willing to provide the required calculations and verifications.

On the other hand, there is no certainty that such third-party verification, when provided, will meet the expectations and individual requirements of investors. Furthermore, Noteholders may not be able to verify the facts underlying such a verification report themselves or to fully reproduce any relevant calculation.

Recalculation

Under the Terms and Conditions of Sustainability-Linked Notes, in case the Issuer determines the occurrence of a material event, for example structural changes, such as acquisitions, mergers or demergers or other restructuring, amalgamation, consolidation or other form of reorganisation with similar effect, a spin-off, a disposal or a sale of assets, or methodology changes, regulation changes, better data accessibility or data quality, updated calculation methods or protocols, the Issuer may adjust the relevant SPT(s) or KPI baseline(s) proportionate to the change to minimise or eliminate such material effect. Any recalculation may, positively or negatively, impact the ability of Otto Group to satisfy the relevant SPT(s) and may mean that the Issuer is able to avoid the occurrence of an interest step-up, which could in turn adversely affect the market price of any Sustainability-Linked Notes.

Second Party Opinion

No assurance or representation can be given by the Issuer, the Arranger or the Dealers as to the suitability or reliability for any purpose whatsoever of the second party opinion dated 3 June 2024 issued by Moody's Investors Service, Inc. in relation to the Issuer's Sustainability-Linked Financing Framework (the "**Moody's Opinion**") or any other opinion or certification of any third party (whether or not solicited by the Issuer) which may be made available in connection with the issue of any Notes (each a "**Second Party Opinion**"). Any such Second Party Opinion may not address risks that may affect the value of any Sustainability-Linked Notes issued under the Sustainability-Linked Financing Framework.

Any such Second Party Opinion provides an opinion on certain environmental and related considerations and is not intended to address any credit, market or other aspects of an investment in any Notes, including without limitation market price, marketability, investor preference or suitability of any security. Any such Second Party Opinion is a statement of opinion, not a statement of fact. Any such Second Party Opinion is not, nor should be deemed to be, a recommendation by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person to buy, sell or hold any Notes. Any such Second Party Opinion is only current as of the date that opinion was initially issued and may be updated, suspended or withdrawn by the relevant provider(s) at any time. Prospective investors must determine for themselves the relevance of any such Second Party Opinion and/or the information contained therein and/or the provider of such Second Party Opinion for the purpose of any investment in any Sustainability-Linked Notes.

Currently, the providers of such opinions and certifications are not subject to any specific regulatory or other regime or oversight. There can be no assurance that Noteholders will have any recourse against the provider(s) of any Second Party Opinion.

Listing of Notes on dedicated stock exchange segments or platforms or inclusion in dedicated indices

In the event that any Series of Notes is listed or admitted to trading on the Luxembourg Green Exchange or any other dedicated "ESG", "green", "environmental", "sustainable" or other equivalently-labelled segment of any stock exchange or securities market (whether or not regulated) or included in any index so labelled, no representation or assurance is given by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that such listing, admission or inclusion satisfies, whether in whole or in part, any present or future investor expectations or requirements with respect to investment criteria or guidelines with which any investor or its investments are required to comply under its own by-laws or other governing rules or investment portfolio mandates. Furthermore, it should be noted that the criteria for any such listing, admission to trading or inclusion in any index may vary from one stock exchange or securities market to another. Nor is any representation or assurance given or made by the Issuer, the Arranger, the Dealers or any other person that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be obtained in respect of any Series of Notes or, if obtained, that any such listing, admission to trading or inclusion in any index will be maintained during the life of that Series of Notes.

Summary of potential implications for Noteholders

Any of the risks mentioned above and in particular (i) the non-compliance of the Sustainability-Linked Notes with any future voluntary or regulatory standard for sustainability-linked instruments, (ii) a failure to archive the specified SPT(s) or to comply with the applicable reporting obligations, or (iii) the withdrawal of a Second Party Opinion may have a material adverse effect on the value of any Sustainability-Linked Notes and/or result in adverse consequences for certain investors with portfolio mandates to invest in securities which are linked to the sustainability performance of the Issuer.

ISSUE PROCEDURES

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of Notes (the "**Conditions**"). The Conditions will be constituted by the relevant set of Terms and Conditions of the Notes set forth below (the "**Terms and Conditions**") as further specified by the Final Terms (the "**Final Terms**") as described below.

Options for sets of Terms and Conditions

A separate set of Terms and Conditions applies to each type of Notes, as set forth below. The Final Terms provide for the Issuer to choose between the following Options:

- Option I - Terms and Conditions for Fixed Rate Notes and Non-interest Bearing Notes;
- Option II - Terms and Conditions for Floating Rate Notes; and
- Option III – Terms and Conditions for Sustainability-Linked Notes.

Documentation of the Conditions

The Issuer may document the Conditions of an individual issue of Notes in either of the following ways:

- The Final Terms shall be completed as set out therein. The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III, including certain further options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue of Notes by replicating the relevant provisions and completing the relevant placeholders of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the set of Terms and Conditions alone shall constitute the Conditions, which will be attached to each global note representing the Notes of the relevant Tranche. This type of documentation of the Conditions will be required where the Notes are publicly offered, in whole or in part, or are to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors.
- Alternatively, the Final Terms shall determine which of Option I, Option II or Option III and of the respective further options contained in each of Option I, Option II and Option III are applicable to the individual issue by referring to the relevant provisions of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus only. The Final Terms will specify that the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus, taken together, shall constitute the Conditions. Each global note representing a particular Tranche of Notes will have the information contained in Part I of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus attached.

Determination of Options / Completion of Placeholders

The Final Terms shall determine which of the Option I, Option II or Option III shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the sets of Terms and Conditions of Option I, Option II or Option III contains also certain further options (characterized by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the left of or in square brackets within the text of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus) as well as placeholders (characterized by square brackets which include the relevant items) which will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of Options

The Issuer will determine which options will be applicable to the individual issue either by replicating the relevant provisions in the Final Terms or by reference of the Final Terms to the respective sections of the relevant set of Terms and Conditions as set out in the Base Prospectus. If the Final Terms do not refer to an alternative or optional provision or such alternative or optional provision is not replicated therein it shall be deemed to be deleted from the Conditions.

Completion of Placeholders

The Final Terms will specify the information with which the placeholders in the relevant set of Terms and Conditions will be completed. In the case the provisions of the Final Terms and the relevant set of Terms and Conditions, taken together, shall constitute the Conditions the relevant set of Terms and Conditions shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the placeholders of such provisions.

All instructions and explanatory notes and text set out in square brackets in the relevant set of Terms and Conditions and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Conditions.

Controlling Language

As to the controlling language of the respective Conditions, the following applies:

- in the case of Notes (i) offered to the public, in whole or in part, in Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such offers to the public or distribution to non-qualified investors, however, English is chosen as the controlling language, a German language translation of the Conditions will be available from the principal offices of the Fiscal Agent and the Issuer, as specified on the back cover of this Base Prospectus.
- in other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language in the Conditions.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

Anleihebedingungen Deutsche Fassung

Die Anleihebedingungen für die Schuldverschreibungen (die "**Anleihebedingungen**") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt:

Option I umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung sowie Serien von unverzinslichen Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Option II umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.

Option III umfasst den Satz der Anleihebedingungen, der auf Serien von mit Nachhaltigkeitszielen verknüpften Schuldverschreibungen Anwendung findet.

Der Satz von Anleihebedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen entweder links von dem Satz der Anleihebedingungen oder in eckigen Klammern innerhalb des Satzes der Anleihebedingungen bezeichnet wird.

In den Endgültigen Bedingungen wird die Emittentin festlegen, welche der Option I, Option II oder Option III (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) für die einzelne Emission von Schuldverschreibungen Anwendung findet, indem entweder die betreffenden Angaben wiederholt werden oder auf die betreffenden Optionen verwiesen wird.

Soweit die Emittentin zum Zeitpunkt der Billigung des Basisprospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hat, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Basisprospekt Leerstellen in eckigen Klammern, die die maßgeblichen durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

Im Fall, dass die Endgültigen Bedingungen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, nur auf die weiteren Optionen verweisen, die im Satz der Anleihebedingungen der Option I, Option II oder Option III enthalten sind, ist Folgendes anwendbar:

Die Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigefügten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären; alternative oder wählbare Bestimmungen dieser Anleihebedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Anleihebedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Anleihebedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich; bei nicht öffentlich angebotenen und nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der

Terms and Conditions English language version

The terms and conditions of the Notes (the "**Terms and Conditions**") are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Notes with fixed interest rates and Series of non-interest bearing Notes.

Option II comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Notes with floating interest rates.

Option III comprises the set of Terms and Conditions that applies to Series of Sustainability-Linked Notes.

The set of Terms and Conditions for each of these Options contains certain further options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out either on the right of, or in square brackets within, the set of Terms and Conditions.

In the Final Terms, the Issuer will determine whether Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, shall apply with respect to an individual issue of Notes, either by replicating the relevant provisions or by referring to the relevant options.

To the extent that upon the approval of the Base Prospectus the Issuer has no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Base Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

The provisions of these Terms and Conditions apply to the Notes as completed by the terms of the final terms which are attached hereto (the "**Final Terms**"). The blanks in the provisions of these Terms and Conditions which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions; alternative or optional provisions of these Terms and Conditions as to which the corresponding provisions of the Final Terms are not completed or are deleted shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions; all provisions of these Terms and Conditions which are inapplicable to the Notes (including instructions, explanatory notes and text set out in square brackets) shall be deemed to be deleted from these Terms and Conditions, as required to give effect to the terms of the Final Terms. Copies of the Final Terms may be obtained free of charge at the specified office of the Fiscal Agent provided that, in the case of Notes which are not publicly offered and not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to the Noteholders of such Notes.

In the case the Final Terms applicable to an individual issue only refer to the further options contained in the set of Terms and Conditions for Option I, Option II or Option III the following applies:

betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Anleihegläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.

OPTION I
Anleihebedingungen für
festverzinsliche und unverzinsliche
Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die Otto (GmbH & Co KG) (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] verbrieft.

Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** ohne Zinsscheine] ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachfolgend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** oder Zinsscheinen] besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [**im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)].

- (d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem

OPTION I
Terms and Conditions that apply to
Fixed Rate Notes and Non-interest Bearing Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by Otto (GmbH & Co KG) (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*], divided into notes (the "**Notes**") in the specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*] per Note (the "**Specified Denomination**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons].

The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** without interest coupons] upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** or interest coupons] is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

- (d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a

Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder einer Zinszahlung] bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten

Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxemburg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption [in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest payment] being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

- (e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2 Status und Negativerklärung

- (a) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

- (b) *Negativerklärung*. Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital [**im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsen] dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin und stellt für ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) sicher, keine Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich dafür gegebener Garantien oder Gewährleistungen) durch Belastung ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens bzw. des Vermögens einer Wesentlichen Tochtergesellschaft zu besichern oder eine solche Besicherung bestehen zu lassen (ausgenommen Zugelassene Sicherheiten (wie nachstehend definiert)), ohne entweder die Anleihegläubiger zur gleichen Zeit und im gleichem Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen oder den Anleihegläubigern eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einem unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) notiert oder gehandelt werden oder werden könnten, verbrieft oder verkörpert sind sowie Schuldscheindarlehen. Nur zum Zweck

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status*. The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, except for any obligations preferred by mandatory provisions of law.

- (b) *Negative pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only until all amounts of principal [**in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest] have been made available to the Clearing System, the Issuer undertakes, and shall procure in respect of its Material Subsidiaries (as defined below) neither to create nor permit to subsist any lien or other security interest (other than any Permitted Security (as defined below)) upon any of its or any of its Material Subsidiaries' present or future assets to secure any Capital Markets Indebtedness (including any guarantees or indemnities in respect thereof), without at the same time according to the Noteholders equally and rateably the same security interest or such other security as will be recognised by an independent expert as being an equal security.

"**Capital Markets Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed monies which is in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or similar security, which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or other security market (including any over-the-counter market), as well as assignable loans (*Schuldscheindarlehen*). For the purposes of this subparagraph only, any

dieses Absatzes gelten Verbindlichkeiten aus der Begebung von Asset-backed Schuldverschreibungen, bei denen die Rückgriffsmöglichkeit eines Gläubigers solcher Schuldverschreibungen auf bestimmte Vermögenswerte oder andere Wertpapiere, die die Schuldverschreibungen besichern, begrenzt ist, nicht als Kapitalmarktverbindlichkeiten.

"Zugelassene Sicherheiten" sind

- (i) Sicherheiten, die kraft Gesetzes eingeräumt sind;
- (ii) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bereits bestehen, solange sie diese Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, sowie künftige diese bestehenden Sicherheiten ersetzende andere Sicherheiten bis zur gleichen Höhe, jedoch nur soweit und solange sie der Besicherung der bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen; und
- (iii) Sicherheiten, die bei der Finanzierung von Investitionen / Akquisitionen an diesen Investitions- bzw. Akquisitionsobjekten bestellt werden.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet (i) jede nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) oder dem jeweils angewendeten Bilanzierungsstandard konsolidierte Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Nettoumsatz bzw. deren Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw., wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst Konzernabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz bzw. deren konsolidierte Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften Konzernabschlusses), der für die Erstellung des letzten geprüften Konzernabschlusses der Emittentin genutzt wurde, mindestens 10% des konsolidierten Gesamtumsatzes und/oder 10% der konsolidierten Vermögenswerte der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften betragen hat oder (ii) eine Tochtergesellschaft, auf die der gesamte oder im Wesentlichen gesamte Betrieb und Vermögenswerte von einer Wesentlichen Tochtergesellschaft übertragen wurde.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Emittentin direkt oder indirekt mehrheitlich beteiligt ist.

[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

indebtedness resulting from any issue of asset-backed securities under which the recourse of any holder of such securities is limited to certain assets or other securities securing those securities, shall not constitute a Capital Market Indebtedness.

"Permitted Security" means

- (i) any security arising by operation of law,
- (ii) any security on Capital Market Indebtedness existing on the date of issue of the Notes as long as such security is given in relation to such Capital Market Indebtedness and any other future security replacing such existing security up to the original amount thereof, but only to the extent such security is given in relation to the existing Capital Market Indebtedness, and
- (iii) any security is given upon any investment or acquisition object with a view to secure the financing of such investment or acquisition.

"Material Subsidiary" means (i) any Subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other relevant accounting standards applicable to the Issuer, whose net revenues or total assets pursuant to its most recent audited non-consolidated financial statements (or, if the relevant Subsidiary itself prepares its own consolidated financial statements, whose consolidated net revenues or consolidated total assets pursuant to its most recent audited consolidated financial statements), which was used for the preparation of the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer amounts to at least 10% of the consolidated total net revenues and/or 10% of the consolidated total assets of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or (ii) any Subsidiary, to whom the total of or substantially all of the business and assets of a Material Subsidiary was transferred.

"Subsidiary" means an entity in which the Issuer holds directly or indirectly a majority interest.

[In the case of Fixed Rate Notes insert:

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich [Zinssatz einfügen]% verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.

"Zinszahlungstag" bezeichnet den [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres, erstmals den [ersten Zinszahlungstag einfügen].

Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, gilt Folgendes:

Die erste Zinszahlung beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung einfügen] je festgelegter Stückelung.

Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, gilt Folgendes:

Die Zinsen für den Zeitraum ab dem [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung einfügen] je festgelegter Stückelung und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.

- (b) *Zinstagequotient.* Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und
- (ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus
 - (A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden

§ 3 Interest

- (a) *Rate of interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date.

The Notes bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. per annum, such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.

"Interest Payment Date" means [insert Interest Payment Date(s)] in each year, commencing on [insert first Interest Payment Date].

The first payment of interest will amount to [insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.

If the first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date, the following applies:

Interest in respect of the period from and including [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to but excluding the Maturity Date will amount to [insert final Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.

If the Maturity Date is not an Interest Payment Date, the following applies:

- (b) *Day Count Fraction.* Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and
- (ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:
 - (A) the number of days in such Calculation Period falling

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the following applies:

	<p>Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und</p> <p>(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.</p>	<p>in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and</p> <p>(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year</p>	
	<p>Dabei gilt Folgendes:</p> <p>"Feststellungstermin" bezeichnet jeden [Feststellungstermin(e) einfügen];</p> <p>"Feststellungsperiode" bezeichnet jeden Zeitraum ab einem Feststellungstermin (einschließlich), der in ein beliebiges Jahr fällt, bis zum nächsten Feststellungstermin (ausschließlich).</p>	<p>Where:</p> <p>"Determination Date" means each [insert Determination Date(s)];</p> <p>"Determination Period" means each period from and including a Determination Date in any year to but excluding the next Determination Date.</p>	
<p>Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraums, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).</p>	<p>the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).</p>	<p>If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.</p>	<p>the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.</p>	<p>If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "Actual / 360" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:</p>	<p>die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.</p>	<p>the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.</p>	<p>If "Actual / 360" applies, the following applies:</p>
<p>Wenn die "30 / 360" oder "360 / 360" oder Bond</p>	<p>die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch</p>	<p>the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360,</p>	<p>If "30 / 360" or "360 / 360" or Bond Basis</p>

Basis
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

Wenn die
"30E / 360"
oder
"Eurobond
Basis"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten

calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

applies, the
following
applies:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately

If "30E /
360" or
"Eurobond
Basis"
applies, the
following
applies:

in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T₁**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₁** gleich 30 ist; und

"**T₂**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₂** gleich 30 ist.

following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₁** will be 30; and

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₂** will be 30.

- (c) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen gemäß §§ 288 Abs. 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch an.]

- (c) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law pursuant to §§ 288 para. 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*.)]

[Im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

[In the case of Non-interest Bearing Notes insert:

§ 3 Keine Zinsen

§ 3 No Interest

- (a) Auf die Schuldverschreibungen werden keine periodischen Zinszahlungen geleistet.
- (b) Sollte die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht zurückzahlen, fallen ab dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig wurden (einschließlich) bis zu dem Tag der tatsächlichen Zahlung an das Clearing System (ausschließlich) auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen Zinsen in Höhe des gesetzlichen Verzugszinssatzes an.]

- (a) There will not be any periodic payments of interest on the Notes.
- (b) If the Issuer fails to redeem the Notes when due, default interest shall accrue on the outstanding principal amount of the Notes from and including the date on which the Notes fell due for redemption to but excluding the date of actual payment to the Clearing System at the statutory default interest rate.]

§ 4 Rückzahlung

§ 4 Redemption

- (a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

- (a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").

- (b) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.*

- (b) *Early redemption for tax reasons.*

Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag, an dem die Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen vereinbart wird, in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge

If at any time after the issue of the Notes the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or

einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4[(e)][(f)] unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen]** zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

(c) *[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zur Festgelegten Stückelung].*

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b) und § 4(d).

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zur Festgelegten Stückelung vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4[(e)][(f)] unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem/ den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4[(e)][(f)] festgelegten Call-Rückzahlungstag zur Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich der bis zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4[(e)][(f)] festgelegten Call-Rückzahlungstag**

regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the date on which agreement was reached to issue the first tranche of the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4[(e)][(f)]. The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest]** on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 6).

(c) *[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer at the Specified Denomination].*

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b) and § 4(d).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

The Issuer may, upon giving not less than 30 nor more than 60 days' notice of redemption in accordance with § 4[(e)][(f)], call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at the Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4[(e)][(f)]]** on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4[(e)][(f)].

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at their Specified Denomination, the following applies:

(ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] zurückzuzahlen.

Call-Rückzahlungstag[(e)]

[Call-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4[(f)][(g)](i) verlangt hat.

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

[(d)] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag].

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl vorzeitig zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen an von ihr bestimmten Terminen (jeweils ein "**Wahl-Rückzahlungstag**") (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag **im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** zuzüglich der bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen] durch Erklärung gemäß § 4[(e)][(f)] unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen.

Wahl-Rückzahlungstag[(e)]

[Wahl-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

Der "**Vorzeitige Rückzahlungsbetrag**" je Schuldverschreibungen entspricht dem höheren von (i) der Festgelegten Stückelung oder (ii) dem Abgezinsten Marktwert.

Der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag wird von der Berechnungsstelle berechnet.

Der "**Abgezinsten Marktwert**" entspricht **im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** der Summe aus]

[(i)] dem auf den Wahl-Rückzahlungstag abgezinsten Wert der Festgelegten Stückelung **falls Call-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll:** , der ansonsten am Endfälligkeitstag fällig werden würde]**falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** (i) am Call-Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen an diesem Call-Rückzahlungstag zurückgezahlt werden würden); oder (ii) sofern der Call-Rückzahlungstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag liegt, am Endfälligkeitstag]**falls mehrere**

Call Redemption Date[(s)]

[insert Call Redemption Date[(s)]]

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4[(f)][(g)](i).

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

[(d)] [Early redemption at the option of the Issuer at the Early Redemption Amount].

The Issuer may at any time call and redeem the Notes (in whole but not in part) on such dates specified by it (each an "**Optional Redemption Date**") at the Early Redemption Amount **in the case of Fixed Rate Notes insert:** together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date] on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4[(e)][(f)].

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Early Redemption Amount, the following applies:

Optional Redemption Date[(s)]

[insert Optional Redemption Date[(s)]]

The "**Early Redemption Amount**" per Note shall be the higher of (i) the Specified Denomination or (ii) the Present Value.

The Early Redemption Amount shall be calculated by the Calculation Agent.

The "**Present Value**" will be **in the case of Fixed Rate Notes insert:** the sum of]

[(i)] the Specified Denomination to be redeemed **if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** which would otherwise become due on the Maturity Date]**if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert:** (i) on the Call Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such Call Redemption Date); or (ii) if the Call Redemption Date falls prior to the Optional Redemption Date, the Maturity Date]**if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert:** (i) on the Call

Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: (i) an dem auf den Wahl-Rückzahlungstag unmittelbar folgenden Call-Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass die Schuldverschreibungen an diesem Call-Rückzahlungstag zurückgezahlt werden würden); oder (ii) wenn es keinen Call-Rückzahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag gibt, am Endfälligkeitstag]; und][.]

[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:

- (ii) den jeweils auf den Wahl-Rückzahlungstag abgezinsten Werten der verbleibenden Zinszahlungen, die ansonsten an jedem Zinszahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag bis zum **[falls Call-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag][falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:** (i) Call-Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf an diesem Call-Rückzahlungstag endet); oder (ii) sofern der Call-Rückzahlungstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag liegt, am Endfälligkeitstag][falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen:
- (i) auf den Wahl-Rückzahlungstag unmittelbar folgenden Call-Rückzahlungstag (wobei unterstellt wird, dass der Zinslauf an diesem Call-Rückzahlungstag endet); oder (ii) wenn es keinen Call-Rückzahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag gibt, am Endfälligkeitstag] (einschließlich) fällig werden würden;

abzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich).]

Die Berechnungsstelle errechnet den Abgezinsten Marktwert gemäß der Marktkonvention **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** auf einer Grundlage, die der Berechnung von Zinsen gemäß § 3 entspricht] **[im Fall von unverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** unter Verwendung einer Zinsberechnungsgrundlage, die für eine in dieser Währung begebene festverzinsliche Schuldverschreibung üblich wäre], wobei sie die Benchmark-Rendite zuzüglich **[Prozentsatz einfügen]** % zugrunde legt.

Die "Benchmark-Rendite" bezeichnet (i) die auf dem [Bundesbank-Referenzpreis][*anderer relevanter Referenzpreis*] der Referenzanleihe für den

Redemption Date next following the Optional Redemption Date (assuming for this purpose that the Notes would be redeemed on such Call Redemption Date); or (ii) if there is no Call Redemption Date following the Optional Redemption Date, the Maturity Date], discounted to the Optional Redemption Date [; and][.]

[in the case of Fixed Rate Notes insert:

- (ii) the remaining interest payments which would otherwise become due on each Interest Payment Date falling after the Optional Redemption Date to and including **[if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert:** the Maturity Date][if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert:
- (i) the Call Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such Call Redemption Date); or (ii) if the Call Redemption Date falls prior to the Optional Redemption Date, the Maturity Date][if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert:
- (i) the Call Redemption Date next following the Optional Redemption Date (assuming for this purpose that interest would cease to accrue from such Call Redemption Date); or (ii) if there is no Call Redemption Date following the Optional Redemption Date, the Maturity Date], each discounted to the Optional Redemption Date;

minus any interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.]

The Calculation Agent will calculate the Present Value in accordance with market convention **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** on a basis which is consistent with the calculation of interest as set out in § 3] **[in the case of Non-interest Bearing Notes insert:** using a day count basis as would be customary for a fixed rate note issued in such currency], using the Benchmark Yield plus **[insert percentage]** %.

The "Benchmark Yield" means (i) the yield based upon the [Bundesbank reference price (Bundesbank-Referenzpreis)][*other relevant reference price*] for the Benchmark Security

Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag basierende Rendite, wie sie am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag auf der Bildschirmseite für die Referenzanleihe erscheint oder (ii) sollte die Benchmark-Rendite so nicht festgestellt werden können, die auf dem Mittelkurs der Referenzanleihe basierende Rendite, wie sie am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag um [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)][andere Uhrzeit] auf der Bildschirmseite angezeigt wird.

"Bildschirmseite" bezeichnet Bloomberg [QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")] [andere Bildschirmseite] (oder jede Nachfolgeside oder Nachfolge-Preisquelle) für die Referenzanleihe, oder, falls diese Bloomberg-Seite oder Preisquelle nicht verfügbar ist, eine andere Seite (falls vorhanden) eines Informationsanbieters, die weitgehend ähnliche Daten anzeigt, wie von der Berechnungsstelle für angemessen erachtet.

"Referenzanleihe" bezeichnet die [Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere relevante Referenzanleihe] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung], oder, wenn diese Schuldverschreibung am Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag nicht mehr ausstehend ist, eine von der Berechnungsstelle ausgewählte Ersatz-Referenzanleihe mit einer Laufzeit, die mit der verbleibenden Restlaufzeit der Schuldverschreibung bis zum [falls Call-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag][falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: (i) Call-Rückzahlungstag; oder (ii) sofern der Call-Rückzahlungstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag liegt, zum Endfälligkeitstag][falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: (i) auf den Wahl-Rückzahlungstag unmittelbar folgenden Call-Rückzahlungstag; oder (ii) wenn es keinen Call-Rückzahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag gibt, zum Endfälligkeitstag] vergleichbar ist, und die (gegebenenfalls) im Zeitpunkt der Auswahl und entsprechend der üblichen Finanzmarktpraxis zur Preisfestsetzung bei Neuemissionen von Unternehmensanleihen mit einer bis zum [falls Call-Rückzahlungstag(e) nicht festgelegt werden oder Folgendes anwendbar sein soll: Endfälligkeitstag][falls nur ein Call-Rückzahlungstag festgelegt wird und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: (i) Call-Rückzahlungstag; oder (ii) sofern der Call-Rückzahlungstag vor dem Wahl-Rückzahlungstag liegt, zum Endfälligkeitstag][falls mehrere Call-Rückzahlungstage festgelegt werden und Folgendes anwendbar sein soll, einfügen: (i) auf den Wahl-Rückzahlungstag unmittelbar folgenden Call-Rückzahlungstag; oder (ii) wenn es keinen Call-Rückzahlungstag nach dem Wahl-Rückzahlungstag gibt, zum

in respect of the Redemption Amount Calculation Date as appearing on the Redemption Amount Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security, or (ii) if the Benchmark Yield cannot be so determined, the yield based upon the mid-market price for the Benchmark Security as appearing at [noon Frankfurt time][other relevant time] on the Redemption Amount Calculation Date on the Screen Page in respect of the Benchmark Security.

The "Screen Page" means Bloomberg [QR (using the pricing source "FRNK")] [other relevant screen page] (or any successor page or successor pricing source) for the Benchmark Security, or, if such Bloomberg page or pricing source is not available, such other page (if any) from such other information provider displaying substantially similar data as may be considered to be appropriate by the Calculation Agent

The "Benchmark Security" means the [euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [other relevant benchmark] due [specify maturity date] [ISIN or other securities code], or, if such security is no longer outstanding on the Redemption Amount Calculation Date, a substitute benchmark security chosen by the Calculation Agent having a maturity comparable to the remaining term of the Note to [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert:(i) the Call Redemption Date; or (ii) if the Call Redemption Date falls prior to the Optional Redemption Date, the Maturity Date][if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: (i) the Call Redemption Date next following the Optional Redemption Date; or (ii) if there is no Call Redemption Date following the Optional Redemption Date, the Maturity Date], and that (where relevant) would be used at the time of selection and in accordance with customary financial practice in pricing new issues of corporate debt securities of comparable maturity to [if Call Redemption Date(s) are not specified or the following shall be applicable, insert: the Maturity Date][if only one Call Redemption Date is specified and the following shall be applicable, insert: (i) the Call Redemption Date; or (ii) if the Call Redemption Date falls prior to the Optional Redemption Date, the Maturity Date][if multiple Call Redemption Dates are specified and the following shall be applicable, insert: (i) the Call Redemption Date next following the Optional Redemption Date; or (ii) if there is no Call Redemption Date following the Optional Redemption Date, the Maturity Date].

Endfälligkeitstag] der Schuldverschreibung vergleichbaren Laufzeit verwendet werden würde.

"Rückzahlungsbetrag-Berechnungstag" ist der sechste Geschäftstag vor dem jeweiligen Wahl-Rückzahlungstag.

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4[(f)][(g)](i) verlangt hat.

"Redemption Amount Calculation Date" means the sixth Business Day prior to the Optional Redemption Date.

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4[(f)][(g)](i).

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

[(d)][(e)] *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels.*

[(d)][(e)] *Early redemption following a Change of Control.*

(i) Ein **"Kontrollwechsel"** gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen, die am Begebungstag nicht Gesellschafter der Emittentin oder ihrer Komplementärin waren und die im Sinne von § 34 Absatz 2 Wertpapierhandelsgesetz - *WpHG* abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder Personen handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (i) mehr als 50% des Kommanditkapitals der Emittentin oder mehr als 50% des Stammkapitals ihrer Komplementärin oder (ii) eine solche Anzahl von Anteilen am Kommanditkapital der Emittentin oder Stammkapital ihrer Komplementärin erworben hat, auf die mehr als 50% der bei jeweiligen Gesellschafterversammlungen der Emittentin oder ihrer Komplementärin stimmberechtigten Stimmrechte entfallen.

(i) A **"Change of Control"** will be deemed to have occurred if any person or persons, who on the Issue Date were not partners of the Issuer or shareholders of its general partner, acting in concert (as defined in section 34 (2) of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*)) or any person or persons acting on behalf of any such person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) (i) more than 50% of the limited liability capital (*Kommanditkapital*) of the Issuer or more than 50% of the share capital (*Stammkapital*) of its general partner or (ii) such number of partnership interests (*Anteile am Kommanditkapital*) of the Issuer or shares in the capital (*Anteile am Stammkapital*) of its general partner carrying more than 50% of the voting rights exercisable at respective general meetings of the Issuer or its general partner.

(ii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, kann die Emittentin nach eigenem Ermessen entweder

(ii) If a Change of Control occurs, the Issuer may at its sole discretion elect to either

(x) von Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**"), Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") oder S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") (oder einer jeweiligen Nachfolgegesellschaft) innerhalb von 6 Monaten nach dem Kontrollwechsel mindestens ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen einholen; oder

(x) obtain, within six months following the Change of Control, at least an Investment Grade Rating for the Notes from Moody's Deutschland GmbH ("**Moody's**"), Fitch Ratings Ireland Limited ("**Fitch**") or S&P Global Ratings Europe Limited ("**S&P**") or its respective successor companies; or

(y) die Schuldverschreibungen insgesamt, und nicht teilweise, an dem in der

(y) redeem the Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination [in

Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zuzüglich aufgelaufener Zinsen] zurückzahlen.

the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest] on the redemption date specified in the notice.

(iii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, wird die Emittentin innerhalb von 14 Tagen nach dem Kontrollwechsel den Anleihegläubigern davon Mitteilung gemäß § 11 machen (eine "Kontrollwechselmitteilung"). In der Kontrollwechselmitteilung sind die Umstände des Kontrollwechsels und die Information anzugeben, ob die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen oder ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen. Wählt die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, wird sie gleichzeitig den Rückzahlungstermin bekannt machen, der auf einen Tag frühestens 30 und höchstens 60 Tage nach Veröffentlichung der Kontrollwechselmitteilung liegt.

(iii) If a Change of Control has occurred then, within 14 days following the Change of Control, the Issuer shall give notice thereof (a "Change of Control Notice") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the circumstances of the Change of Control and whether the Issuer intends to redeem the Notes or to apply for an Investment Grade Rating of the Notes. If the Issuer elects to redeem the Notes, it shall publish simultaneously the date for redemption which shall be a day not earlier than 30 and not later than 60 days after publication of the Change of Control Notice.

(iv) Hat die Emittentin gemäß § 4[(d)][(e)](ii)(x) gewählt, ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen, und wird ein solches Rating nicht innerhalb von sechs Monaten nach Eintritt des Kontrollwechsels erteilt, so hat die Emittentin unverzüglich einen Rückzahlungstermin für die Schuldverschreibungen gemäß § 11 bekanntzumachen, der auf einen Tag frühestens 10 und höchstens 20 Tage nach Veröffentlichung der Mitteilung liegt.

(iv) In the case that the Issuer has elected pursuant to § 4[(d)][(e)](ii)(x) that it will apply for the assignment of an Investment Grade Rating for the Notes and such rating will not be granted within six months after the Change of Control has occurred, the Issuer shall promptly publish in accordance with § 11 a date for the redemption of the Notes which date shall not be earlier than 10 and not be later than 20 days after such publication.

"Investment Grade Rating" bezeichnet mindestens ein Rating von BBB- im Fall eines von S&P erteilten Ratings, BBB- im Fall eines von Fitch erteilten Ratings und Baa3 im Fall eines von Moody's (oder einer jeweiligen Nachfolgegesellschaft) erteilten Ratings.

"Investment Grade Rating" means a level of at least BBB- (in the case of S&P), BBB- (in the case of Fitch) and Baa3 (in the case of Moody's) or its respective successor companies.

[(e)][(f)]Kündigungserklärung. Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

[(e)][(f)]Notice. The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify:

- die zur vorzeitigen Rückzahlung anstehende Serie;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; und
- außer im Fall einer Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag, der

- the Series of Notes subject to early redemption;
- the applicable date of early redemption; and
- except for a redemption at the Early Redemption Amount, the applicable redemption amount at

betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

which such Notes are to be redeemed early.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

[(f)][(g)]*Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

[(f)][(g)]*Early redemption at the option of a Noteholder.*

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 8 at any time.

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

(i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) zur Festgelegten Stückelung **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen]**: zuzüglich etwaiger bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen] zurückzuzahlen.

(i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Specified Denomination **[in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest, if any, to but excluding the Put Redemption Date]**.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Put-Rückzahlungstag[(e)]

Put Redemption Date[(s)]

[Put-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

[insert Put Redemption Date[(s)]]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

(ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten und über seine Depotbank und das Clearingsystem eine Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") in Textform zu hinterlegen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der

(ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent and via its depositary bank and the Clearing System an early redemption notice ("**Put Notice**") in text form. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such

Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

§ 5 **Zahlungen**

- (a) *Zahlungen.*
- (i) Die Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** und Zinsen] auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. **[Im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen:** Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).]
- (ii) Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder sonstiger gesetzlicher Vorschriften, denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verpflichtungen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.
- (b) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung geleistet.
- (c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.
- (d) *Geschäftstag.* Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf

§ 5 **Payments**

- (a) *Payments.*
- (i) Payment of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert:** and interest] on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. **[In the case of Fixed Rate Notes insert:** Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).]
- (ii) All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or other laws to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent, as the case may be, agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.
- (b) *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 the Specified Currency.
- (c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.
- (d) *Business Day.* If the due 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

Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: weitere]** Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**"

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in *[sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen]* Zahlungen abwickeln.

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) alle maßgeblichen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

to **[in the case of Fixed Rate Notes insert: further]** interest or other payment in respect of such delay.

For these purposes, "**Business Day**" means a day which is

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System as well as (ii) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in *[insert all relevant financial centres]*.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open to effect payments.

If the Specified Currency is not euro, the following applies:

If the Specified Currency is euro, the following applies:

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder Stellen mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsen]** einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority or any agency of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal **[in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest]** made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany

Verständigung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und diesbezüglicher Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abzuziehen oder einzubehalten sind, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding; or

- (d) are to be withheld or deducted by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or
- (e) are to be withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

In any event, the Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party ("FATCA Withholding") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Vorlegung, Verjährung

- (a) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist.* Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

- (a) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer festgelegten Stückelung [im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: zusätzlich aufgelaufener Zinsen] zu fordern, falls:
 - (i) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder
 - (ii) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen

§ 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.
- (b) *Prescription.* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8 Events of Default

- (a) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination [in the case of Fixed Rate Notes insert: together with accrued interest], in the event that
 - (i) the Issuer fails to pay principal or interest within 7 days from the relevant due date; or
 - (ii) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising

- wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als 15 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, oder
- (iii) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und diese Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber von einem Anleihegläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes vorzeitig fällig wird, soweit der Betrag der Zahlungsverpflichtungen, einzeln oder zusammen, den Betrag von EUR 10.000.000 (oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) übersteigt, oder
- (iv) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit allgemein bekannt gibt, oder
- (v) ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ähnliches Verfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder
- (vi) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Geschäftstätigkeit ganz oder nahezu ganz einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt und dadurch (i) die Emittentin den Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen nicht mehr erfüllen kann; oder
- (vii) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung,
- from the Notes and such failure continues for more than 15 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
- (iii) the Issuer or any Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any other Capital Market Indebtedness or from any guarantee or indemnity for the payment obligation from a Capital Market Indebtedness on the part of a third party and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Issuer by a Noteholder, or any such payment obligation can become due prematurely by reason of any default of the Issuer or any Material Subsidiary, provided the amount of such payment obligations, individually or in aggregate, exceeds the amount of EUR 10,000,000 (or its equivalent in another currency or other currencies); or
- (iv) the Issuer or a Material Subsidiary ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or
- (v) a court institutes insolvency or similar proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary, such proceedings are commenced and not set aside or suspended within 60 days, or the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or
- (vi) the Issuer or a Material Subsidiary ceases all or substantially all of its business operations or sells or otherwise disposes of all or a material part of its assets and thus (i) the Issuer materially reduces the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations under the Notes; or
- (vii) the Issuer or a Material Subsidiary goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination, with another

Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

company or in connection with a change in the legal form of the Issuer or a Material Subsidiary and the other or new company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(b) *Quorum.* In den Fällen des § 8(a)(ii) und/oder § 8(a)(iii) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 15 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(b) *Quorum.* In the events specified in § 8(a)(ii) and/or § 8(a)(iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 15 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(c) *Bekanntmachung.* Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 8(a) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(c) *Form of Notice.* Any notice declaring Notes due in accordance with § 8(a) shall be made by means of a declaration in text form in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is the holder of the relevant Notes by means of a certificate of his depository bank or in any other appropriate manner.

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) [und Berechnungsstelle]

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) [and Calculation Agent]

(a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Emissionsstelle [,][und] die Zahlstelle [und die Berechnungsstelle] sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

(a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent [,][and] the Paying Agent [and the Calculation Agent] and their respective initial specified offices are as follows:

Emissionsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Fiscal Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Zahlstelle:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Paying Agent:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

[Name und Adresse der Zahlstelle einfügen]

[insert name and address of Paying Agent]

Berechnungsstelle:
[Name und Adresse einfügen]

Calculation Agent:
[insert name and address]

(b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere oder

(b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint another or an additional

zusätzliche Zahlstelle (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen.

Die Emissionsstelle [,][und] die Zahlstelle [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung der Emissionsstelle [,][und] der Zahlstellen [und der Berechnungsstelle] jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle [und eine Berechnungsstelle], und (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland bestimmt ist. Die Emissionsstelle [,][und] etwaige Zahlstellen [und die Berechnungsstelle] behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

Falls die Festgelegte Währung USD ist, gilt Folgendes:

Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City, Vereinigte Staaten von Amerika, unterhalten.

- (c) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle [,][und] die Zahlstelle(n) [und die Berechnungsstelle] handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

§ 10 Schuldnerersatzung

- (a) *Ersetzung.*

Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital **[im Fall von festverzinslichen Schuldverschreibungen einfügen: oder Zinsen]** auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender

paying agent (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent [,][and] the Paying Agent [and the Calculation Agent] reserves the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the same country.

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent [,][and] the Paying Agent [and the Calculation Agent].

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent [and a Calculation Agent] and (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city. The Fiscal Agent [,][and] any Paying Agent [and the Calculation Agent] reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent and any Paying Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in USD, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in New York City, United States of America.

If the Specified Currency is USD the following applies:

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent [,][and] the Paying Agent(s) [and the Calculation Agent] act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

§ 10 Substitution

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal of **[in the case of Fixed Rate Notes insert: or interest on]** any of the Notes is in default, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- | | |
|---|---|
| <p>(i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;</p> | <p>(i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;</p> |
| <p>(ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;</p> | <p>(ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;</p> |
| <p>(iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;</p> | <p>(iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;</p> |
| <p>(iv) die Emittentin unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde und eine § 2(b) entsprechende Negativerklärung übernimmt.</p> | <p>(iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place and assumes a negative pledge equal to § 2(b) hereof.</p> |
| <p>(v) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (iv) erfüllt wurden.</p> | <p>(v) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (iv) above have been satisfied.</p> |
| <p>(b) <i>Bezugnahmen.</i></p> <p>(i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.</p> | <p>(b) <i>References.</i></p> <p>(i) In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.</p> |

Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Otto (GmbH & Co KG) erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Otto (GmbH & Co KG), im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.

Im Fall einer Schuldnerersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland (außer in § 13) als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, soweit sich aus dem vorstehenden Satz 2 nichts anderes ergibt, und in §§ 8(a)(ii)-(vii), § 4[(d)][(e)] und der Definition "Wesentliche Tochtergesellschaft" gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Emittentin).

(ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

(c) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Wertpapierbörsen informiert, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind.

§ 11 Bekanntmachungen

(a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden im Bundesanzeiger (soweit erforderlich) und (solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind) auf der Internetseite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die

For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Otto (GmbH & Co KG), or that the reference shall be to the New Issuer and Otto (GmbH & Co KG), in relation to Otto (GmbH & Co KG)'s obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) at the same time.

In the event of a substitution any reference to the Federal Republic of Germany (except in § 13) shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes, unless sentence 2 above provides otherwise, and in §§ 8(a)(ii)-(vii), §4[(d)][(e)] and the definition of "Material Subsidiary" an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer.

(ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) is or becomes invalid for any reasons.

(c) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 10, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified.

§ 11 Notices

(a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published in the Federal Gazette (to the extent required) and (so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.

(b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

[(b)][(c)] *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen in Textform erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

§ 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen; Erwerb

- (a) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.
- (b) *Erwerb.* Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht, Erfüllungsort.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Hamburg.
- (b) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Hamburg.

be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

- (a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with an evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Further Issues; Purchase

- (a) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.
- (b) *Purchase.* The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

- (a) *Applicable law, place of performance.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Hamburg.
- (b) *Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Hamburg.

In the case of Notes which are unlisted, the following applies:

- (c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungsdatum dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.
- (c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Fiscal Agent as being a true copy.

Im Falle der Anwendbarkeit der Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG), § 14 einfügen:

§ 14 **Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter**

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – *SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**") ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.

§ 14 **Amendments to the Terms and Conditions; Joint Representative**

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*), as amended (the "**SchVG**"). There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

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 § 5(3) of the SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority requirements.* 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 § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.

In the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (Sections 5 through 21 SchVG) shall apply, insert § 14:

- (c) *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 S. 2 SchVG statt.
- Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.
- (d) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.
- (e) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.
- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und
- (c) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A Noteholders' meeting and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 9(4) sentence 2 of the SchVG.
- Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.
- (d) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.
- (e) *Second noteholders' meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 14(c)(ii), the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, which shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second bondholders' meeting. Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of its custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.
- (f) *Joint representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den

If no joint representative is

Anleihebedingungen bestellt wird, gilt Folgendes:

Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 14(b) zuzustimmen.

representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(b) hereof.

designated in the Terms and Conditions, the following applies:

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, gilt Folgendes:

[Name, Adresse, Kontaktdaten des gemeinsamen Vertreters einfügen]

[insert name, address, contact details of the joint representative]

If the joint representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to §§ 7 and 8 SchVG.

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.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the joint representative.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

(g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11.

(g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11.

(h) *Zuständiges Gericht.* Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

(h) *Competent court.* The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

§ [14][15] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache

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

§ [14][15] Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the

abgefasst
sind, ist
Folgendes
anwendbar:

These Terms and Conditions are written in the English language only.

following
applies:

If the Terms
and
Conditions
shall be in
the English
language
only, the
following
applies:

OPTION II
Anleihebedingungen für
variabel verzinsliche Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die Otto (GmbH & Co KG) (die "**Emittentin**") begibt Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") in [*Festgelegte Währung*] (die "**Festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [*Festgelegte Währung*] [*Betrag*] je Schuldverschreibung (die "**Festgelegte Stückelung**").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "**Vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "**Dauer-Globalurkunde**") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "**Globalurkunde**") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachfolgend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [**im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:** und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)].

- (d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche

OPTION II
Terms and Conditions that apply to
Floating Rate Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by Otto (GmbH & Co KG) (the "**Issuer**") in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**"), in the aggregate principal amount of [*Specified Currency*] [*amount*], divided into notes (the "**Notes**") in the specified denomination of [*Specified Currency*] [*amount*] per Note (the "**Specified Denomination**").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "**Temporary Global Note**") without interest coupons.

The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "**Permanent Global Note**") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "**Global Note**") without interest coupons upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [**in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:** and each bear the handwritten or facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

- (d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezählten

On any redemption or interest payment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

- (e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("*Anleihegläubiger*") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

§ 2 Status und Negativklärung

- (a) *Status*. Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.

- (b) *Negativklärung*. Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin und stellt für ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) sicher, keine Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich dafür gegebener Garantien oder Gewährleistungen) durch Belastung ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens bzw. des Vermögens einer Wesentlichen Tochtergesellschaft zu besichern oder eine solche Besicherung bestehen zu lassen (ausgenommen Zugelassene Sicherheiten (wie nachstehend definiert)), ohne entweder die Anleihegläubiger zur gleichen Zeit und im gleichem Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen oder den Anleihegläubigern eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einem unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) notiert oder gehandelt werden oder werden könnten, verbrieft oder verkörpert sind sowie Schuldscheindarlehen. Nur zum Zweck dieses Absatzes gelten Verbindlichkeiten aus der Begebung von Asset-backed

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

- (e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status*. The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, except for any obligations preferred by mandatory provisions of law.

- (b) *Negative pledge*. So long as any of the Notes remains outstanding, but only until all amounts of principal and interest have been made available to the Clearing System, the Issuer undertakes, and shall procure in respect of its Material Subsidiaries (as defined below) neither to create nor permit to subsist any lien or other security interest (other than any Permitted Security (as defined below)) upon any of its or any of its Material Subsidiaries' present or future assets to secure any Capital Markets Indebtedness (including any guarantees or indemnities in respect thereof), without at the same time according to the Noteholders equally and rateably the same security interest or such other security as will be recognised by an independent expert as being an equal security.

"**Capital Markets Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed monies which is in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or similar security, which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or other security market (including any over-the-counter market), as well as assignable loans (*Schuldscheindarlehen*). For the purposes of this subparagraph only, any indebtedness resulting from any issue of asset-backed securities under which the

Schuldverschreibungen, bei denen die Rückgriffsmöglichkeit eines Gläubigers solcher Schuldverschreibungen auf bestimmte Vermögenswerte oder andere Wertpapiere, die die Schuldverschreibungen besichern, begrenzt ist, nicht als Kapitalmarktverbindlichkeiten.

"Zugelassene Sicherheiten" sind

- (i) Sicherheiten, die kraft Gesetzes eingeräumt sind;
- (ii) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bereits bestehen, solange sie diese Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, sowie künftige diese bestehenden Sicherheiten ersetzende andere Sicherheiten bis zur gleichen Höhe, jedoch nur soweit und solange sie der Besicherung der bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen; und
- (iii) Sicherheiten, die bei der Finanzierung von Investitionen / Akquisitionen an diesen Investitions- bzw. Akquisitionsobjekten bestellt werden.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet (i) jede nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) oder dem jeweils angewendeten Bilanzierungsstandard konsolidierte Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Nettoumsatz bzw. deren Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw., wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst Konzernabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz bzw. deren konsolidierte Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften Konzernabschlusses), der für die Erstellung des letzten geprüften Konzernabschlusses der Emittentin genutzt wurde, mindestens 10% des konsolidierten Gesamtumsatzes und/oder 10% der konsolidierten Vermögenswerte der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften betragen hat oder (ii) eine Tochtergesellschaft, auf die der gesamte oder im Wesentlichen gesamte Betrieb und Vermögenswerte von einer Wesentlichen Tochtergesellschaft übertragen wurde.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Emittentin direkt oder indirekt mehrheitlich beteiligt ist.

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinszahlungstage.*
 - (i) Jede Schuldverschreibung wird bezogen auf ihre Festgelegte Stückelung ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der **"Verzinsungsbeginn"**)

recourse of any holder of such securities is limited to certain assets or other securities securing those securities, shall not constitute a Capital Market Indebtedness.

"Permitted Security" means

- (i) any security arising by operation of law,
- (ii) any security on Capital Market Indebtedness existing on the date of issue of the Notes as long as such security is given in relation to such Capital Market Indebtedness and any other future security replacing such existing security up to the original amount thereof, but only to the extent such security is given in relation to the existing Capital Market Indebtedness, and
- (iii) any security is given upon any investment or acquisition object with a view to secure the financing of such investment or acquisition.

"Material Subsidiary" means (i) any Subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other relevant accounting standards applicable to the Issuer, whose net revenues or total assets pursuant to its most recent audited non-consolidated financial statements (or, if the relevant Subsidiary itself prepares its own consolidated financial statements, whose consolidated net revenues or consolidated total assets pursuant to its most recent audited consolidated financial statements), which was used for the preparation of the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer amounts to at least 10% of the consolidated total net revenues and/or 10% of the consolidated total assets of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or (ii) any Subsidiary, to whom the total of or substantially all of the business and assets of a Material Subsidiary was transferred.

"Subsidiary" means an entity in which the Issuer holds directly or indirectly a majority interest.

§ 3 Interest

- (a) *Interest Payment Dates.*
 - (i) Each Note bears interest on its Specified Denomination at the rate per annum equal to the Rate of Interest from and including [insert *Interest Commencement Date*] (the

	<p>(einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) mit einem jährlichen Satz, der dem Zinssatz (wie nachstehend definiert) entspricht, verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar. Der zahlbare Zinsbetrag wird gemäß § 3(c) berechnet.</p>	<p>"Interest Commencement Date") to (but excluding) the first Interest Payment Date and thereafter from (and including) each Interest Payment Date to but excluding the next following Interest Payment Date. Interest on the Notes will be payable in arrear on each Interest Payment Date. The amount of interest payable shall be determined in accordance with § 3(c).</p>	
<p>Im Fall von Festgelegten Zinszahlungstagen gilt Folgendes:</p>	<p>(ii) "Zinszahlungstag" bezeichnet, vorbehaltlich der Geschäftstagenkonvention, den</p> <p>[festgelegte Zinszahlungstage einfügen] eines jeden Jahres.</p>	<p>(ii) "Interest Payment Date" means, subject to the Business Day Convention, the</p> <p>[insert Specified Interest Payment Dates] in each year.</p>	<p>In the case of Specified Interest Payment Dates insert:</p>
<p>Im Fall von Festgelegten Zinsperioden gilt Folgendes:</p>	<p>(soweit diese Anleihebedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils den Tag, der [Zahl einfügen] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn liegt.</p>	<p>each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [insert number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.</p>	<p>In the case of Specified Interest Periods insert:</p>
	<p>(iii) "Geschäftstagenkonvention" hat die folgende Bedeutung: Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird der Zinszahlungstag</p>	<p>(ii) "Business Day Convention" has the following meaning: If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), the Interest Payment Date shall be</p>	
<p>Im Fall der Modified Following Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:</p>	<p>auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.</p>	<p>postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day.</p>	<p>In the case of Modified Following Business Day Convention (adjusted), the following applies:</p>
<p>Im Fall der FRN-Konvention (adjusted) gilt Folgendes:</p>	<p>auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben, es sei denn, jener würde dadurch in den nächsten Kalendermonat fallen; in diesem Fall (i) wird der Zinszahlungstag auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen und (ii) ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, in den dieser gefallen wäre, hätte es die Verschiebung nicht gegeben.</p>	<p>postponed to the next day that is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event (i) the Interest Payment Date shall be brought forward to the immediately preceding Business Day and (ii) each subsequent Interest Payment Date shall be the last Business Day of the month in which such date would have fallen had it not been subject to adjustment.</p>	<p>In the case of FRN Convention (adjusted), the following applies:</p>
<p>Im Fall der Following Business Day Convention (adjusted)</p>	<p>auf den nächstfolgenden Geschäftstag verschoben.</p>	<p>postponed to the next day which is a Business Day.</p>	<p>In the case of Following Business Day Convention (adjusted), the</p>

gilt Folgendes:

Im Fall der Preceding Business Day Convention (adjusted) gilt Folgendes:

Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

auf den unmittelbar vorausgehenden Geschäftstag vorgezogen.

(iv) "Geschäftstag" bezeichnet

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) alle maßgeblichen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem sowohl (i) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] als auch (ii) das Clearingsystem für Geschäfte geöffnet sind bzw. Zahlungen abwickeln.

(b) *Zinssatz.* Der "Zinssatz" für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist der Zinssatz *per annum*, der dem Referenzsatz (wie nachstehend definiert) [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)] entspricht, wobei der Zinssatz mindestens 0,00 % *per annum* beträgt.

[Falls ein Mindestzinssatz gilt, gilt Folgendes: Wenn der gemäß den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als [Mindestzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Mindestzinssatz einfügen].]

[Falls ein Höchstzinssatz gilt, gilt Folgendes: Wenn der gemäß den vorstehenden Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als [Höchstzinssatz einfügen], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [Höchstzinssatz einfügen].]

Die Berechnungsstelle bestimmt an jedem Zinsfestsetzungstag den betreffenden Referenzsatz nach Maßgabe dieses § 3(b).

Der "Referenzsatz" für jede Zinsperiode

the immediately preceding Business Day.

(iv) "Business Day" means

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open to effect payments.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) commercial banks and (ii) the Clearing System are generally open for business and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].

(b) *Rate of Interest.* The "Rate of Interest" for each Interest Period (as defined below) will be a rate *per annum* equal to the Reference Rate (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], subject to a minimum of 0.00 per cent. *per annum*.

[If Minimum Rate of Interest applies, the following applies: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is less than [insert Minimum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Minimum Rate of Interest].]

[If Maximum Rate of Interest applies, the following applies: If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is greater than [insert Maximum Rate of Interest], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [insert Maximum Rate of Interest].]

The Calculation Agent will determine the relevant Reference Rate in accordance with this § 3(b) on each Interest Determination Date.

The "Reference Rate" for each Interest Period will be,

following applies:

In the case of Preceding Business Day Convention (adjusted), the following applies:

If the Specified Currency is Euro, the following applies:

If the Specified Currency is not euro, the following applies:

- (i) entspricht, solange kein Benchmark-Ereignis (wie in § 3(e) definiert) eingetreten ist,
- (A) dem Ursprünglichen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag; oder
- (B) falls der Ursprüngliche Benchmarksatz zu dem betreffenden Zeitpunkt an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag nicht auf der Bildschirmseite angezeigt wird, entspricht der Referenzsatz dem Ursprünglichen Benchmarksatz auf der Bildschirmseite an dem letzten Tag vor dem Zinsfestsetzungstag, an dem dieser Ursprüngliche Benchmarksatz angezeigt wurde; und
- (ii) wird, wenn ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist, für jede Zinsperiode, die an oder nach dem Stichtag (wie in § 3(e)(vii) definiert) beginnt, gemäß § 3(e) bestimmt.

[Die "**Marge**" beträgt [Zahl einfügen] % per annum.]

"**Zinsperiode**" bezeichnet den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) sowie jeden folgenden Zeitraum ab einem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauf folgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Ursprünglicher Benchmarksatz**" an einem Tag ist die um 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) gefixte und auf der Bildschirmseite angezeigte [1 / 3 / 6 / 12]-Monats Euro Interbank Offered Rate (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*), an diesem Tag.

Dabei gilt Folgendes:

"**Bildschirmseite**" bezeichnet die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder eine andere Bildschirmseite von Reuters oder von einem anderen Informationsanbieter als Nachfolger, welche die Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 ersetzt.

"**T2-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem das Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem betriebsbereit ist.

"**Zinsfestsetzungstag**" bezeichnet den zweiten T2-Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode.

Falls ein
kurzer oder
langer
[erster]

Für die [erste][letzte] Zinsperiode legt die Berechnungsstelle den Referenzsatz am Zinsfestsetzungstag in kaufmännisch vernünftiger Weise durch lineare

- (i) as long as no Benchmark Event (as defined in § 3(e)) has occurred,
- (A) the Original Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date; or
- (B) if the Original Benchmark Rate does not appear on the Screen Page as at such time on the relevant Interest Determination Date, the Reference Rate shall be equal to the Original Benchmark Rate on the last day preceding the Interest Determination Date on which such Original Benchmark Rate was displayed; and
- (ii) if a Benchmark Event has occurred, determined in accordance with § 3(e) for each Interest Period commencing on or after the Effective Date (as defined in § 3(e)(vii)).

["**Margin**" means [insert number] per cent. per annum.]

"**Interest Period**" means each period from and including the Interest Commencement Date to but excluding the first Interest Payment Date and each successive period from and including an Interest Payment Date to but excluding the following Interest Payment Date.

"**Original Benchmark Rate**" on any day means the [1 / 3 / 6 / 12]-month Euro Interbank Offered Rate (expressed as a percentage rate per annum) fixed at, and appearing on the Screen Page as of 11.00 a.m. (Brussels time) on such day.

Where:

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or such other screen page of Reuters or such other information service which is the successor to the Reuters screen page EURIBOR01.

"**T2 Business Day**" means a day on which the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system is operating.

"**Interest Determination Date**" means the second T2 Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period.

In respect of the [first][last] Interest Period, the Reference Rate shall be determined by the Calculation Agent on the Interest Determination Date in a commercially

If a
short/long
[first][last]
coupon is

[letzter]
Kupon
vorliegt, gilt
Folgendes:

Interpolation zwischen zwei Referenzsätzen fest, von denen der eine Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber kürzer als diese ist und der andere Referenzsatz für einen Zeitraum zu bestimmen ist, für den es einen dem Referenzsatz vergleichbaren Referenzsatz gibt und der der Länge der anwendbaren Zinsperiode am nächsten kommt, aber länger als diese ist.

reasonably manner using the straight-line interpolation by reference to two reference rates, one of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but shorter than the applicable Interest Period and the other of which shall be determined for a term for which a reference rate similar to the Reference Rate is available and which is next closest to but longer than the applicable Interest Period.

applicable
the
following
applies:

- (c) *Zinsbetrag.* Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen fälligen Zinsbetrag bezogen auf jede Festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf jede Festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag **[falls die Festgelegte Währung Euro ist einfügen:** auf den nächsten 0,01 Euro auf- oder abgerundet wird, wobei 0,005 Euro aufgerundet werden.] **[falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, einfügen:** auf die kleinste Einheit der Festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.]

- (c) *Interest Amount.* The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each date at which the Rate of Interest is to be determined, calculate the amount of interest (the "**Interest Amount**") payable on the Notes in respect of each Specified Denomination for the relevant Interest Period. Each Interest Amount shall be calculated by applying the Rate of Interest and the Day Count Fraction (as defined below) to each Specified Denomination and rounding the resulting figure **[if the Specified Currency is Euro insert:** to the nearest 0.01 Euro, 0.005 Euro being rounded upwards.] **[if the Specified Currency is not Euro insert:** to the nearest minimum unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.]

"**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (unabhängig davon, ob es sich dabei um eine Zinsperiode handelt, der "**Zinsberechnungszeitraum**"):

"**Day Count Fraction**" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (whether or not constituting an Interest Period, the "**Calculation Period**"):

Wenn die
"Actual /
Actual
(ISDA)"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365 (oder, falls ein Teil dieses Zinsberechnungszeitraumes in ein Schaltjahr fällt, die Summe aus (A) der tatsächlichen Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraumes, die in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 366 und (B) die tatsächliche Anzahl der Tage in dem Teil des Zinsberechnungszeitraumes, die nicht in ein Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual /
Actual
(ISDA)"
applies, the
following
applies:

Wenn die
"Actual /
365
(Fixed)"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual /
365
(Fixed)"
applies, the
following
applies:

Wenn die
"Actual /
360"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.

If "Actual /
360"
applies, the
following
applies:

Wenn die
"30 /
360" oder
"360 / 360"

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum dividiert durch

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360,

If "30 /
360" or
"360 / 360"
or Bond

oder Bond Basis Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

Wenn die "30E / 360" oder "Eurobond Basis" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360, berechnet gemäß der nachfolgenden Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten

calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31 and D₁ is greater than 29, in which case D₂ will be 30.

Basis applies, the following applies:

the number of days in the relevant Calculation Period divided by 360, calculated pursuant to the following formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately

If "30E / 360" or "Eurobond Basis" applies, the following applies:

in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall T₂ gleich 30 ist.

- (d) *Mitteilungen.* Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin und den Anleihegläubigern durch Bekanntmachung gemäß § 11 und jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, unverzüglich, aber keinesfalls später als zu Beginn der jeweiligen Zinsperiode mitgeteilt werden. Im Fall einer Verlängerung oder Verkürzung der Zinsperiode können der mitgeteilte Zinsbetrag und Zinszahlungstag ohne Vorankündigung nachträglich angepasst (oder andere geeignete Anpassungsregelungen getroffen) werden. Jede solche Anpassung wird umgehend allen maßgeblichen Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt auf Veranlassung der Emittentin notiert sind, sowie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt.

- (e) *Benchmark-Ereignis.* Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, gilt für die Bestimmung des betreffenden Referenzsatzes und die Verzinsung der Schuldverschreibungen gemäß § 3(b) Folgendes:

- (i) *Unabhängiger Berater.* Die Emittentin wird sich bemühen, sobald dies (nach Ansicht der Emittentin) nach Eintritt des Benchmark-Ereignisses und vor dem nächsten Zinsfestsetzungstag erforderlich ist, einen Unabhängigen Berater zu benennen, der einen Neuen Benchmarksatz (wie in § 3(e)(vi) definiert), die Anpassungsspanne (wie in § 3(e)(vi) definiert) und etwaige Benchmark-Änderungen (gemäß § 3(e)(iv)) festlegt.

- (ii) *Ausweichsatz (fallback).* Wenn vor dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag

(A) die Emittentin keinen Unabhängigen Berater ernannt hat; oder

(B) der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen

following the last day included in the Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₁ will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case D₂ will be 30.

- (d) *Notifications.* The Calculation Agent will cause the Rate of Interest, each Interest Amount for each Interest Period, each Interest Period and the relevant Interest Payment Date to be notified to the Issuer and to the Noteholders by notice in accordance with § 11 and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed at the initiative of the Issuer, to such stock exchange, without undue delay, but in no event later than the first day of the relevant Interest Period. Each Interest Amount and Interest Payment Date so notified may subsequently be amended (or appropriate alternative arrangements made by way of adjustment) without notice in the event of an extension or shortening of the Interest Period. Any such amendment will be promptly notified to any relevant stock exchange on which the Notes are then listed at the initiative of the Issuer and to the Noteholders in accordance with § 11.

- (e) *Benchmark Event.* If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate, the relevant Reference Rate and the interest on the Notes in accordance with § 3(b) will be determined as follows:

- (i) *Independent Adviser.* The Issuer shall, as soon as this is (in the Issuer's view) required following the occurrence of the Benchmark Event and prior to the next Interest Determination Date, endeavour to appoint an Independent Adviser, who will determine a New Benchmark Rate (as defined in § 3(e)(vi)), the Adjustment Spread (as defined in § 3(e)(vi)) and any Benchmark Amendments (in accordance with § 3(e)(iv)).

- (ii) *Fallback rate.* If prior to the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date,

(A) the Issuer has not appointed an Independent Adviser; or

(B) the Independent Adviser appointed by it has not

Benchmarksatz, gemäß diesem § 3(e) festgelegt hat,

determined a New Benchmark Rate in accordance with this § 3(e).

dann entspricht der Referenzsatz für die nächste Zinsperiode dem an dem letzten zurückliegenden Zinsfestsetzungstag festgestellten Ursprünglichen Benchmarksatz.

the Reference Rate applicable to the next Interest Period shall be the Original Benchmark Rate determined on the last preceding Interest Determination Date.

Falls der gemäß diesem § 3(e)(ii) bestimmte Ausweichsatz (*fallback*) zur Anwendung kommt, wird § 3(e) erneut angewendet, um den Referenzsatz für die nächste nachfolgende (und, sofern notwendig, weitere nachfolgende) Zinsperiode(n) zu bestimmen.

If the fallback rate determined in accordance with this § 3(e)(ii) is to be applied, § 3(e) will be operated again to determine the Reference Rate applicable to the next subsequent (and, if required, further subsequent) Interest Period(s).

(iii) *Nachfolge-Benchmarksatz oder Alternativ-Benchmarksatz.* Falls der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt,

(iii) *Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate.* If the Independent Adviser determines in its reasonable discretion that:

(A) dass es einen Nachfolge-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Nachfolge-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz; oder

(A) there is a Successor Benchmark Rate, then such Successor Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate; or

(B) dass es keinen Nachfolge-Benchmarksatz aber einen Alternativ-Benchmarksatz gibt, dann ist dieser Alternativ-Benchmarksatz der Neue Benchmarksatz.

(B) there is no Successor Benchmark Rate but that there is an Alternative Benchmark Rate, then such Alternative Benchmark Rate shall subsequently be the New Benchmark Rate.

In jedem dieser Fälle entspricht der "Referenzsatz" für die unmittelbar nachfolgende Zinsperiode und alle folgenden Zinsperioden dann (x) dem Neuen Benchmarksatz an dem betreffenden Zinsfestsetzungstag zuzüglich (y) der Anpassungsspanne.

In each such case the "Reference Rate" for the immediately following Interest Period and all following Interest Periods will then be (x) the New Benchmark Rate on the relevant Interest Determination Date, plus (y) the Adjustment Spread.

(iv) *Benchmark-Änderungen.* Wenn ein Neuer Benchmarksatz und die entsprechende Anpassungsspanne gemäß diesem § 3(e) festgelegt werden, und wenn der Unabhängige Berater feststellt, dass Änderungen hinsichtlich dieser Anleihebedingungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten (diese Änderungen, die "**Benchmark-Änderungen**"), dann wird der Unabhängige Berater die Benchmark-Änderungen feststellen und die Emittentin wird diese durch eine Mitteilung gemäß § 3(e)(v) bekanntmachen.

(iv) *Benchmark Amendments.* If any relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread are determined in accordance with this § 3(e), and if the Independent Adviser determines that amendments to these Terms and Conditions are necessary to ensure the proper operation of such New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread (such amendments, the "**Benchmark Amendments**"), then the Independent Adviser will determine the Benchmark Amendments and the Issuer will give notice thereof in accordance with § 3(e)(v).

Diese Benchmark-Änderungen können insbesondere folgende

The Benchmark Amendments may include, without limitation, the

Regelungen in diesen Anleihebedingungen erfassen:

- (A) den Referenzsatz einschließlich der "Bildschirmseite" und/oder die Methode zur Bestimmung des Ausweichsatzes (*fallback*) für den Referenzsatz; und/oder
- (B) die Definitionen der Begriffe "Geschäftstag", "Geschäftstageskonvention", "Zinsperiode", "Zinstagequotient", "Zinsfestsetzungstag" und/oder "Zinszahlungstag" (einschließlich der Festlegung, ob der Referenzsatz vorwärts- oder rückwärtsgerichtet bestimmt wird); und/oder
- (C) der Geschäftstag-Bestimmung gemäß § 5(d).

(v) *Mitteilungen, etc.*

- (A) Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (*fallback*) gemäß diesem § 3(e) der Emissionsstelle, der Berechnungsstelle und den Zahlstellen mitteilen, und zwar sobald eine solche Mitteilung (nach Ansicht der Emittentin) nach deren Feststellung erforderlich ist, spätestens jedoch an dem 10. Geschäftstag vor dem betreffenden Zinsfestsetzungstag. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.

Am Tag dieser Mitteilung hat die Emittentin der Emissionsstelle und der Berechnungsstelle eine durch zwei Unterschriftsberechtigte der Emittentin unterzeichnete Bescheinigung zu übergeben, die

(I)

- (1) bestätigt, dass ein Benchmark-Ereignis eingetreten ist;
- (2) den nach Maßgabe der

following conditions of these Terms and Conditions:

- (A) the Reference Rate including the "Screen Page" and/or the method for determining the fallback rate in relation to the Reference Rate; and/or
- (B) the definitions of the terms "Business Day", "Business Day Convention", "Interest Period", "Day Count Fraction", "Interest Determination Date" and/or "Interest Payment Date" (including the determination whether the Reference Rate will be determined on a forward-looking or a backward-looking basis); and/or
- (C) the business day condition in § 5(d).

(v) *Notices, etc.*

- (A) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(e) to the Fiscal Agent, the Calculation Agent and the Paying Agents as soon as such notification is (in the Issuer's view) required following the determination thereof, but in any event not later than on the 10th Business Day prior to the relevant Interest Determination Date. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.

On the date of such notice, the Issuer shall deliver to the Fiscal Agent and the Calculation Agent a certificate signed by two authorized signatories of the Issuer:

(I)

- (1) confirming that a Benchmark Event has occurred;
- (2) specifying the relevant New

	Bestimmungen dieses § 3(e) festgestellten Neuen Benchmarksatz benennt;	Benchmark Rate determined in accordance with the provisions of this § 3(e);
(3)	die entsprechende Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) benennt, die jeweils nach Maßgabe der Bestimmungen dieses § 3(e) festgestellt wurden; und	(3) specifying the applicable Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any), or the fallback rate, as the case may be, each determined in accordance with the provisions of this § 3(e); and
(4)	den Stichtag benennt; und	(4) specifying the Effective Date; and
(II)	bestätigt, dass die etwaigen Benchmark-Änderungen notwendig sind, um die ordnungsgemäße Anwendung des Neuen Benchmarksatzes und der entsprechenden Anpassungsspanne zu gewährleisten.	(II) confirming that the Benchmark Amendments, if any, are necessary to ensure the proper operation of such relevant New Benchmark Rate and the applicable Adjustment Spread.
(B)	Die Emittentin wird einen Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) gemäß diesem § 3(e) den Anleihegläubigern gemäß § 11 baldmöglichst nachdem die Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (A) gemacht wurde, mitteilen. Eine solche Mitteilung ist unwiderruflich und hat den Stichtag zu benennen.	(B) The Issuer will notify any New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, determined under this § 3(e) to the Noteholders in accordance with § 11 as soon as practicable after the notice in accordance with clause (A) above has been made. Such notice shall be irrevocable and shall specify the Effective Date.
(C)	Der Neue Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und etwaige Benchmark-Änderungen bzw. der Ausweichsatz (<i>fallback</i>), die jeweils in der Mitteilung gemäß dem vorstehenden Absatz (B) benannt werden, sind für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Berechnungsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend. Die Anleihebedingungen gelten ab dem Stichtag als durch den Neuen Benchmarksatz, die Anpassungsspanne und die etwaigen Benchmark-Änderungen bzw. den Ausweichsatz (<i>fallback</i>) geändert.	(C) The New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, each as specified in the notice in accordance with clause (B) above, will be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, the Calculation Agent, the Paying Agents and the Noteholders. The Terms and Conditions shall be deemed to have been amended by the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) or the fallback rate, as the case may be, with effect from the Effective Date.
(vi)	<i>Definitionen.</i> Zur Verwendung in § 3(e):	(vi) <i>Definitions.</i> As used in this § 3(e):

Die "Anpassungsspanne", die positiv, negativ oder gleich Null sein kann, wird in Basispunkten ausgedrückt und bezeichnet entweder (a) die Spanne oder (b) das Ergebnis der Anwendung der Formel oder Methode zur Berechnung der Spanne, die

- (A) im Fall eines Nachfolge-Benchmarksatzes formell im Zusammenhang mit der Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes durch den Nachfolge-Benchmarksatz von dem Nominierungsgremium empfohlen wird; oder
- (B) (sofern keine Empfehlung abgegeben wurde oder im Fall eines Alternativ-Benchmarksatzes) üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten auf den Neuen Benchmarksatz angewendet wird, um einen industrieweit akzeptierten Ersatz-Benchmarksatz für den Ursprünglichen Benchmarksatz zu erzeugen, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden; oder
- (C) (sofern der Unabhängige Berater nach billigem Ermessen feststellt, dass keine solche Spanne üblicherweise angewendet wird) als industrieweiter Standard für Over-the-Counter Derivatetransaktionen, die sich auf den Ursprünglichen Benchmarksatz beziehen, anerkannt und bestätigt ist, wenn der Ursprüngliche Benchmarksatz durch den Neuen Benchmarksatz ersetzt worden ist, wobei sämtliche Feststellungen durch den Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"Alternativ-Benchmarksatz"

bezeichnet eine alternative Benchmark oder einen alternativen Bildschirmsatz, die bzw. der üblicherweise an den internationalen Anleihekapitalmärkten zur Bestimmung von variablen Zinssätzen in der Festgelegten Währung angewendet wird, wobei sämtliche Feststellungen durch den

The "Adjustment Spread", which may be positive, negative or zero, will be expressed in basis points and means either (a) the spread or (b) the result of the operation of the formula or methodology for calculating the spread, which

- (A) in the case of a Successor Benchmark Rate, is formally recommended in relation to the replacement of the Original Benchmark Rate with the Successor Benchmark Rate by any Relevant Nominating Body; or
- (B) (if no such recommendation has been made, or in the case of an Alternative Benchmark Rate) is customarily applied to the New Benchmark Rate in the international debt capital markets to produce an industry-accepted replacement benchmark rate for the Original Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion; or
- (C) (if the Independent Adviser in its reasonable discretion determines that no such spread is customarily applied) is recognised or acknowledged as being the industry standard for over-the-counter derivative transactions which reference the Original Benchmark Rate, where the Original Benchmark Rate has been replaced by the New Benchmark Rate, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

"Alternative Benchmark Rate"

means an alternative benchmark or screen rate which is customarily applied in the international debt capital markets for the purpose of determining floating rates of interest in the Specified Currency, provided that all determinations will be made by the Independent Adviser in its reasonable discretion.

Unabhängigen Berater nach billigem Ermessen vorgenommen werden.

"**Benchmark-Änderungen**" hat die Bedeutung wie in § 3(e)(iv) festgelegt.

Ein "**Benchmark-Ereignis**" tritt ein, wenn:

- (A) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen der für den Administrator des Ursprünglichen Benchmarksatzes zuständigen Aufsichtsbehörde vorgenommen wird, aus der hervorgeht, dass dieser Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder der Veröffentlichung einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (B) eine öffentliche Erklärung oder eine Veröffentlichung von Informationen durch oder im Namen des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird, die besagt, dass der Administrator die Bereitstellung des Ursprünglichen Benchmarksatzes dauerhaft oder auf unbestimmte Zeit eingestellt hat oder einstellen wird, es sei denn, es gibt zum Zeitpunkt der Erklärung oder der Veröffentlichung einen Nachfolgeadministrator, der den Ursprünglichen Benchmarksatz weiterhin bereitstellt; oder
- (C) eine öffentliche Erklärung der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmarksatzes veröffentlicht wird, wonach der Ursprüngliche Benchmarksatz ihrer

"**Benchmark Amendments**" has the meaning given to it in § 3(e)(iv).

A "**Benchmark Event**" occurs if:

- (A) a public statement or publication of information by or on behalf of the regulatory supervisor of the Original Benchmark Rate administrator stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless, at the time of the statement or publication, there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (B) a public statement or publication of information by or on behalf of the Original Benchmark Rate administrator is made, stating that said administrator has ceased or will cease to provide the Original Benchmark Rate permanently or indefinitely, unless, at the time of the statement or publication, there is a successor administrator that will continue to provide the Original Benchmark Rate; or
- (C) a public statement by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator is made that, in its view, the Original Bench-mark Rate is no longer representative, or will no longer be

Ansicht nach nicht mehr repräsentativ für den zugrunde liegenden Markt, den er zu messen vorgibt, ist oder sein wird, und keine von der Aufsichtsbehörde des Administrators des Ursprünglichen Benchmark-satzes geforderten Maßnahmen zur Behebung einer solchen Situation ergriffen worden sind oder zu erwarten sind; oder

representative, of the underlying market it purports to measure and no action to remediate such a situation is taken or expected to be taken as required by the supervisor of the Original Benchmark Rate administrator; or

(D) die Verwendung des Ursprünglichen Benchmarksatzes aus irgendeinem Grund nach einem Gesetz oder einer Verordnung, die in Bezug auf die Zahlstellen, die Berechnungsstelle, die Emittentin oder jeden Dritten anwendbar sind, rechtswidrig geworden ist; oder

(D) it has become, for any reason, unlawful under any law or regulation applicable to any Paying Agent, the Calculation Agent, the Issuer or any other party to use the Original Benchmark Rate; or

(E) der Ursprüngliche Benchmarksatz ohne vorherige offizielle Ankündigung durch die zuständige Behörde oder den Administrator dauerhaft nicht mehr veröffentlicht wird; oder

(E) the Original Benchmark Rate is permanently no longer published without a previous official announcement by the competent authority or the administrator; or

(F) eine wesentliche Änderung der Methodologie des Ursprünglichen Benchmarksatzes vorgenommen wird.

(F) material change is made to the Original Benchmark Rate methodology.

"Nachfolge-Benchmarksatz"

bezeichnet einen Nachfolger oder Ersatz des Ursprünglichen Benchmarksatzes, der formell durch das Nominierungsgremium empfohlen wurde.

"Successor Benchmark Rate"

means a successor to or replacement of the Original Benchmark Rate which is formally recommended by any Relevant Nominating Body.

"Neuer Benchmarksatz"

bezeichnet den jeweils gemäß diesem § 3(e) bestimmten Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz.

"New Benchmark Rate"

means the Successor Benchmark Rate or, as the case may be, the Alternative Benchmark Rate determined in accordance with this § 3(e).

"Nominierungsgremium"

bezeichnet in Bezug auf die Ersetzung des Ursprünglichen Benchmarksatzes:

"Relevant Nominating Body"

means, in respect of the replacement of the Original Benchmark Rate:

(A) die Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird oder eine Zentralbank oder andere Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des

(A) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, or any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable); or

Bildschirmsatzes
zuständig ist; oder

- (B) jede Arbeitsgruppe oder jeden Ausschuss gefördert durch, geführt oder mitgeführt von oder gebildet von (a) der Zentralbank für die Währung in der die Benchmark oder der Bildschirmsatz dargestellt wird, (b) einer Zentralbank oder anderen Aufsichtsbehörde, die für die Aufsicht des Administrators der Benchmark oder des Bildschirmsatzes zuständig ist, (c) einer Gruppe der zuvor genannten Zentralbanken oder anderer Aufsichtsbehörden oder (d) dem Finanzstabilitätsrat (Financial Stability Board) oder Teilen davon.

"Unabhängiger Berater"
bezeichnet ein von der Emittentin ernanntes unabhängiges Finanzinstitut mit internationalem Ansehen oder einen anderen unabhängigen Finanzberater mit Erfahrung in internationalen Kapitalmärkten.

- (vii) Der Stichtag für die Anwendung des Neuen Benchmarksatzes, der Anpassungsspanne und der etwaigen Benchmark-Änderungen gemäß diesem § 3(e) (der "**Stichtag**") ist der Zinsfestsetzungstag, der auf den frühesten der folgenden Tage fällt oder diesem nachfolgt:

- (A) den Tag des Eintritts des Benchmark-Ereignisses, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (E) oder (F) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (B) den Tag, an dem die Veröffentlichung des Ursprünglichen Benchmarksatzes eingestellt wird bzw. an dem der Ursprüngliche Benchmarksatz eingestellt wird, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund der Absätze (A), (B) oder (C) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist; oder
- (C) den Tag, ab dem der Ursprüngliche Benchmarksatz nicht mehr

- (B) any working group or committee sponsored by, chaired or co-chaired by or constituted at the request of (a) the central bank for the currency to which the benchmark or screen rate (as applicable) relates, (b) any central bank or other supervisory authority which is responsible for supervising the administrator of the benchmark or screen rate (as applicable), (c) a group of the aforementioned central banks or other supervisory authorities or (d) the Financial Stability Board or any part thereof.

"Independent Adviser" means an independent financial institution of international repute or other independent financial adviser experienced in the international capital markets, in each case appointed by the Issuer.

- (vii) The effective date for the application of the New Benchmark Rate, the Adjustment Spread and the Benchmark Amendments (if any) determined under this § 3(e) (the "**Effective Date**") will be the Interest Determination Date falling on or after the earliest of the following dates:

- (A) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (E) or (F) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of the occurrence of the Benchmark Event; or
- (B) if the Benchmark Event has occurred as a result of clauses (A), (B) or (C) of the definition of the term "Benchmark Event", the date of cessation of publication of the Original Benchmark Rate or of the discontinuation of the Original Benchmark Rate, as the case may be; or
- (C) if the Benchmark Event has occurred as a result of clause (D) of the definition

verwendet werden darf, wenn das Benchmark-Ereignis aufgrund des Absatzes (D) der Definition des Begriffs "Benchmark-Ereignis" eingetreten ist.

of the term "Benchmark Event", the date from which the prohibition applies.

(viii) Wenn ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf einen Neuen Benchmarksatz eintritt, gilt dieser § 3(e) entsprechend für die Ersetzung des Neuen Benchmarksatzes durch einen neuen Nachfolge-Benchmarksatz bzw. Alternativ-Benchmarksatz. In diesem Fall gilt jede Bezugnahme in diesem § 3(e) auf den Begriff Ursprünglicher Benchmarksatz als Bezugnahme auf den zuletzt verwendeten Neuen Benchmarksatz.

(viii) If a Benchmark Event occurs in relation to any New Benchmark Rate, § 3(e) shall apply *mutatis mutandis* to the replacement of such New Benchmark Rate by any new Successor Benchmark Rate or Alternative Benchmark Rate, as the case may be. In this case, any reference in this § 3(e) to the term Original Benchmark Rate shall be deemed to be a reference to the New Benchmark Rate that last applied.

(f) *Verbindlichkeit der Festsetzungen.* Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Berechnungsstelle für die Zwecke dieses § 3 gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Emittentin, die Emissionsstelle, die Zahlstellen und die Anleihegläubiger bindend.

(f) *Determinations Binding.* All certificates, communications, opinions, determinations, calculations, quotations and decisions given, expressed, made or obtained for the purposes of the provisions of this § 3 by the Calculation Agent shall (in the absence of manifest error) be binding on the Issuer, the Fiscal Agent, any Paying Agents and the Noteholders.

(g) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen gemäß §§ 288 Abs. 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch an.

(g) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law pursuant to §§ 288 para. 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 4 Rückzahlung

§ 4 Redemption

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen zu ihrer festgelegten Stückelung an dem **[im Fall eines festgelegten Endfälligkeitstages einfügen: [Endfälligkeitstag einfügen]] [im Fall eines Rückzahlungsmonats einfügen: in den [Rückzahlungsmonat und Jahr einfügen] fallenden Zinszahlungstag] (der "Endfälligkeitstag")** zurückgezahlt.

(a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at their Specified Denomination on **[in the case of a specified Maturity Date insert: [insert Maturity Date]] [in the case of a redemption month insert: the Interest Payment Date falling in [insert redemption month and year]] (the "Maturity Date")**.

(b) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.*
Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag, an dem die Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen vereinbart wird, in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen

(b) *Early redemption for tax reasons.*
If at any time after the issue of the Notes the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political

Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen an jedem Zinszahlungstag (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(e) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

(c) *[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zur Festgelegten Stückelung].*

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b) und § 4(d).

[(i)] Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(e) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem / den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß § 4(c)[(i)] Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(e) festgelegten Call-Rückzahlungstag zur Festgelegten Stückelung zuzüglich der bis zu dem in der

subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the date on which agreement was reached to issue the first tranche of the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) on any Interest Payment Date on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(e). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 6).

(c) *[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer at the Specified Denomination].*

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b) and § 4(d).

[(i)] The Issuer may, upon giving not less than 30 nor more than 60 days' notice of redemption in accordance with § 4(e), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1 of § 4(c)[(i)], the Issuer shall redeem each Note at the Specified Denomination together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(e) on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(e).

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zur Festgelegten Stückelung vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at their Specified Denomination, the following applies:

Kündigungserklärung gemäß § 4(e) festgelegten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Call-Rückzahlungstag[(e)]

[Call-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach Eintritt eines Benchmark-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(f)(i) verlangt hat.

[(ii)] Sofern ein Benchmark-Ereignis in Bezug auf den Ursprünglichen Benchmarksatz eintritt, die Emittentin jedoch keinen Unabhängigen Berater ernannt oder der ernannte Unabhängige Berater keinen Neuen Benchmarksatz gemäß § 3(d) festlegt, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(e) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem in der Kündigungserklärung für die Rückzahlung festgelegten Tag zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung festgelegten Rückzahlungstag zu ihrer festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(d) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels.*

(i) Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen, die am Begebungstag nicht Gesellschafter der Emittentin oder ihrer Komplementärin waren und die im Sinne von § 34 Absatz 2 Wertpapierhandelsgesetz - *WpHG* abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder Personen handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (i) mehr als 50% des Kommanditkapitals der Emittentin oder mehr als 50% des Stammkapitals ihrer Komplementärin oder (ii) eine solche Anzahl von Anteilen am Kommanditkapital der Emittentin oder Stammkapital ihrer Komplementärin erworben hat, auf die mehr als 50% der bei jeweiligen

Call Redemption Date[(s)]

[insert Call Redemption Date[(s)]]

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(f)(i).

[(ii)] If a Benchmark Event occurs in relation to the Original Benchmark Rate but the Issuer fails to appoint an Independent Adviser or the Independent Adviser appointed by it fails to determine a New Benchmark Rate in accordance with § 3(d), the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time with effect as of the date fixed for redemption in the notice on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(e). The Issuer shall redeem each Note at its Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

(d) *Early redemption following a Change of Control.*

(i) A "**Change of Control**" will be deemed to have occurred if any person or persons, who on the Issue Date were not partners of the Issuer or shareholders of its general partner, acting in concert (as defined in section 34 (2) of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz - WpHG*)) or any person or persons acting on behalf of any such person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) (i) more than 50% of the limited liability capital (*Kommanditkapital*) of the Issuer or more than 50% of the share capital (*Stammkapital*) of its general partner or (ii) such number of partnership interests (*Anteile am Kommanditkapital*) of the Issuer or shares in the capital (*Anteile am Stammkapital*) of its general partner

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer following a Benchmark Event, the following applies:

- Gesellschafterversammlungen der Emittentin oder ihrer Komplementärin stimmberechtigten Stimmrechte entfallen.
- (ii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, kann die Emittentin nach eigenem Ermessen entweder
- (x) von Moody's Deutschland GmbH ("Moody's"), Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch") oder S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") (oder einer jeweiligen Nachfolgesellschaft) innerhalb von 6 Monaten nach dem Kontrollwechsel mindestens ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen einholen; oder
- (y) die Schuldverschreibungen insgesamt, und nicht teilweise, an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (iii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, wird die Emittentin innerhalb von 14 Tagen nach dem Kontrollwechsel den Anleihegläubigern davon Mitteilung gemäß § 11 machen (eine "**Kontrollwechselmitteilung**"). In der Kontrollwechselmitteilung sind die Umstände des Kontrollwechsels und die Information anzugeben, ob die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen oder ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen. Wählt die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, wird sie gleichzeitig den Rückzahlungstermin bekannt machen, der auf den nächsten Zinszahlungstag festzusetzen ist, der frühestens 30 Tage nach Veröffentlichung der Kontrollwechselmitteilung liegt.
- (iv) Hat die Emittentin gemäß § 4(d)(ii)(x) gewählt, ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen, und wird ein solches Rating nicht innerhalb von sechs Monaten nach Eintritt des Kontrollwechsels erteilt, so hat die Emittentin unverzüglich einen Rückzahlungstermin für die Schuldverschreibungen gemäß § 11 bekanntzumachen, der auf den nächsten Zinszahlungstag
- carrying more than 50% of the voting rights exercisable at respective general meetings of the Issuer or its general partner.
- (ii) If a Change of Control occurs, the Issuer may at its sole discretion elect to either
- (x) obtain, within six months following the Change of Control, at least an Investment Grade Rating for the Notes from Moody's Deutschland GmbH ("Moody's"), Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch") or S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") or its respective successor companies; or
- (y) redeem the Notes, in whole but not in part, at their Specified Denomination together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.
- (iii) If a Change of Control has occurred then, within 14 days following the Change of Control, the Issuer shall give notice thereof (a "**Change of Control Notice**") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the circumstances of the Change of Control and whether the Issuer intends to redeem the Notes or to apply for an Investment Grade Rating of the Notes. If the Issuer elects to redeem the Notes, it shall publish simultaneously the date for redemption which shall be the next subsequent Interest Payment Date falling not earlier than 30 days after publication of the Change of Control Notice.
- (iv) In the case that the Issuer has elected pursuant to § 4(d)(ii)(x) that it will apply for the assignment of an Investment Grade Rating for the Notes and such rating will not be granted within six months after the Change of Control has occurred, the Issuer shall promptly publish in accordance with § 11 a date for the redemption of the Notes which shall be the next subsequent Interest

festzusetzen ist, der frühestens 10 Tage nach Veröffentlichung der Mitteilung liegt.

Payment Date falling not be earlier than 10 days after such publication.

"Investment Grade Rating" bezeichnet mindestens ein Rating von BBB- im Fall eines von S&P erteilten Ratings, BBB- im Fall eines von Fitch erteilten Ratings und Baa3 im Fall eines von Moody's (oder einer jeweiligen Nachfolgesellschaft) erteilten Ratings.

"Investment Grade Rating" means a level of at least BBB- (in the case of S&P), BBB- (in the case of Fitch) and Baa3 (in the case of Moody's) or its respective successor companies.

(e) *Kündigungserklärung.* Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

(e) *Notice.* The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify:

- die zur vorzeitigen Rückzahlung anstehende Serie;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; und
- der betreffende Rückzahlungsbetrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

- the Series of Notes subject to early redemption;
- the applicable date of early redemption; and
- the applicable redemption amount at which such Notes are to be redeemed early.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

(f) *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

(f) *Early redemption at the option of a Noteholder.*

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 8 at any time.

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

(i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) zur Festgelegten Stückelung zuzüglich etwaiger bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Specified Denomination together with accrued interest, if any, to but excluding the Put Redemption Date.

Put-Rückzahlungstag[(e)]

Put Redemption Date[(s)]

[Put-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

[insert Put Redemption Date[(s)]]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten und über seine Depotbank und das Clearingsystem eine Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") in Textform zu hinterlegen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent and via its depositary bank and the Clearing System an early redemption notice ("**Put Notice**") in text form. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

§ 5 Zahlungen

- (a) *Zahlungen.*
- (i) Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).
- (ii) Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder sonstiger gesetzlicher Vorschriften, denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verpflichtungen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in

§ 5 Payments

- (a) *Payments.*
- (i) Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).
- (ii) All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or other laws to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent, as the case may be, agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.

Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.

- | | |
|---|---|
| (b) <i>Zahlungsweise.</i> Zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen erfolgen in der Festgelegten Währung. | (b) <i>Manner of payment.</i> Payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency. |
| (c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit. | (c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System. |
| (d) <i>Zahltag.</i> 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 nächstfolgenden Zahltag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspatung zu verlangen. | (d) <i>Payment Business Day.</i> If the due date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment 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 further interest or other payment in respect of such delay. |

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" jeden Geschäftstag.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a Business Day.

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder Stellen mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben, eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii)

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority or any agency of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax, unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform

einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder

- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und diesbezüglicher Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abzuziehen oder einzubehalten sind, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("FATCA-Steuerabzug") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

§ 7 Vorlegung, Verjährung

- (a) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist.* Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

- (a) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung zu ihrer Festgelegten Stückelung zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu fordern, falls:
 - (i) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder
 - (ii) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als 15 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine

with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding; or

- (d) are to be withheld or deducted by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or
- (e) are to be withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

In any event, the Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party ("FATCA Withholding") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.
- (b) *Prescription.* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8 Events of Default

- (a) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at their Specified Denomination together with accrued interest, in the event that
 - (i) the Issuer fails to pay principal or interest within 7 days from the relevant due date; or
 - (ii) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 15 days after the Fiscal Agent has received

- | | | |
|-------|--|--|
| | Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, oder | notice thereof from a Noteholder; or |
| (iii) | <p>die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und diese Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber von einem Anleihegläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes vorzeitig fällig wird, soweit der Betrag der Zahlungsverpflichtungen, einzeln oder zusammen, den Betrag von EUR 10.000.000 (oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) übersteigt, oder</p> | <p>(iii) the Issuer or any Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any other Capital Market Indebtedness or from any guarantee or indemnity for the payment obligation from a Capital Market Indebtedness on the part of a third party and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Issuer by a Noteholder, or any such payment obligation can become due prematurely by reason of any default of the Issuer or any Material Subsidiary, provided the amount of such payment obligations, individually or in aggregate, exceeds the amount of EUR 10,000,000 (or its equivalent in another currency or other currencies); or</p> |
| (iv) | <p>die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre Zahlungsunfähigkeit allgemein bekannt gibt, oder</p> | <p>(iv) the Issuer or a Material Subsidiary ceases to effect payments or announces its inability to meet its financial obligations; or</p> |
| (v) | <p>ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ähnliches Verfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder</p> | <p>(v) a court institutes insolvency or similar proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary, such proceedings are commenced and not set aside or suspended within 60 days, or the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or</p> |
| (vi) | <p>die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Geschäftstätigkeit ganz oder nahezu ganz einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt und dadurch (i) die Emittentin den Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen nicht mehr erfüllen kann; oder</p> | <p>(vi) the Issuer or a Material Subsidiary ceases all or substantially all of its business operations or sells or otherwise disposes of all or a material part of its assets and thus (i) the Issuer materially reduces the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations under the Notes; or</p> |
| (vii) | <p>die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder</p> | <p>(vii) the Issuer or a Material Subsidiary goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination, with another company or in connection with a change in the legal form of the Issuer or a Material Subsidiary and the other or new company assumes all obligations which the Issuer has</p> |

neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.

undertaken in connection with the Notes.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.

(b) *Quorum.* In den Fällen des § 8(a)(ii) und/oder § 8(a)(iii) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 15 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(b) *Quorum.* In the events specified in § 8(a)(ii) and/or § 8(a)(iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 15 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.

(c) *Bekanntmachung.* Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 8(a) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

(c) *Form of Notice.* Any notice declaring Notes due in accordance with § 8(a) shall be made by means of a declaration in text form in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is the holder of the relevant Notes by means of a certificate of his depository bank or in any other appropriate manner.

§ 9 Emissionsstelle, Zahlstelle(n) und Berechnungsstelle

§ 9 Fiscal Agent, Paying Agent(s) and Calculation Agent

(a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

(a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are as follows:

Emissionsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Fiscal Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Zahlstelle:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

Paying Agent:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

[Name und Adresse der Zahlstelle einfügen]

[insert name and address of Paying Agent]

Berechnungsstelle:
[Name und Adresse einfügen]

Calculation Agent:
[insert name and address]

(b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere oder zusätzliche Zahlstelle (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "Zahlstellen" und jede eine "Zahlstelle") zu benennen.

(b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint another or an additional paying agent (together with the Paying Agent specified above, the "Paying Agents" and each a "Paying Agent").

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre

The Fiscal Agent, and the Paying Agent reserves the right at any time to change their

bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung der Emissionsstelle, der Zahlstellen und der Berechnungsstelle jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle und eine Berechnungsstelle und (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland bestimmt ist. Die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle, etwaige Zahlstellen und die Berechnungsstelle erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

Falls die Festgelegte Währung USD ist, gilt Folgendes:

Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City, Vereinigte Staaten von Amerika, unterhalten.

- (c) *Erfüllungsgehilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle(n) und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

§ 10 Schuldnerersetzung

- (a) *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 Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der

respective specified offices to some other specified offices in the same country.

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent, any Paying Agent and the Calculation Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and a Calculation Agent and (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city. The Fiscal Agent, any Paying Agents and the Calculation Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent, any Paying Agent or the Calculation Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in USD, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in New York City, United States of America.

If the Specified Currency is USD the following applies:

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent, any Paying Agent(s) and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

§ 10 Substitution

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Federal

	Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;		Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
(ii)	die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;	(ii)	the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
(iii)	die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;	(iii)	the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;
(iv)	die Emittentin unbedingt und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde und eine § 2(b) entsprechende Negativklärung übernimmt.	(iv)	the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place and assumes a negative pledge equal to § 2(b) hereof.
(v)	der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (iv) erfüllt wurden.	(v)	there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to(iv) above have been satisfied.
(b)	<i>Bezugnahmen.</i>	(b)	<i>References.</i>
(i)	Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.	(i)	In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.
	Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Otto (GmbH & Co KG) erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Otto (GmbH & Co KG), im		For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Otto (GmbH & Co KG), or that the reference shall be to the New Issuer and Otto (GmbH & Co KG), in relation to Otto (GmbH & Co KG)'s

Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.

Im Fall einer Schuldnerersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland (außer in § 13) als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, soweit sich aus dem vorstehenden Satz 2 nichts anderes ergibt, und in §§ 8(a)(ii)-(vii), § 4(d) und der Definition "Wesentliche Tochtergesellschaft" gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Emittentin).

(ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß § 10(a)(iv) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

(c) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Wertpapierbörsen informiert, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind.

§ 11 Bekanntmachungen

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

(a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden im Bundesanzeiger (soweit erforderlich) und (solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind) auf der Internetseite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.

(b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer

(a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur

obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) at the same time.

In the event of a substitution any reference to the Federal Republic of Germany (except in § 13) shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes, unless sentence 2 above provides otherwise, and in §§ 8(a)(ii)-(vii), §4(d) and the definition of "Material Subsidiary" an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer.

(ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) is or becomes invalid for any reasons.

(c) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 10, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified.

§ 11 Notices

(a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published in the Federal Gazette (to the extent required) and (so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.

(b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

(a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders.

In the case of Notes which are unlisted, the

Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

[(b)][(c)] *Mitteilungen* eines Anleihegläubigers. Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen in Textform erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

[(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with an evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen; Erwerb

§ 12 Further Issues; Purchase

(a) *Begebung* weiterer *Schuldverschreibungen*. Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

(a) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

(b) *Erwerb.* Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

(b) *Purchase.* The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

(a) *Anwendbares Recht, Erfüllungsort.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Hamburg.

(a) *Applicable law, place of performance.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Hamburg.

(b) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Hamburg.

(b) *Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Hamburg.

(c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der

(c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account

Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Fiscal Agent as being a true copy.

Im Falle der Anwendbarkeit der Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21 SchVG), § 14 einfügen:

§ 14 **Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter**

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – *SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**") ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zusehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.

- (c) *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 S. 2 SchVG statt.

§ 14 **Amendments to the Terms and Conditions; Joint Representative**

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen*) (Schuldverschreibungsgesetz – *SchVG*), as amended (the "**SchVG**"). There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

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 § 5(3) of the SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority requirements.* 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 § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.

- (c) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A Noteholders' meeting and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 9(4) sentence 2 of the SchVG.

In the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (Sections 5 through 21 SchVG) shall apply, insert § 14:

Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.

- (d) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

- (e) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.

Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.

- (d) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the day the voting period ends.

- (e) *Second noteholders' meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 14(c)(ii), the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, which shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second bondholders' meeting. Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of its custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, gilt Folgendes:

- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 14(b) zuzustimmen.

[Name, Adresse, Kontaktdaten des gemeinsamen Vertreters einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.

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.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11.
- (h) *Zuständiges Gericht.* Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

- (f) *Joint representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(b) hereof.

[insert name, address, contact details of the joint representative]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to §§ 7 and 8 SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other rights and obligations of the joint representative.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11.
- (h) *Competent court.* The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

If no joint representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

If the joint representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

§ [14][15] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

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

§ [14][15] Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

OPTION III
Anleihebedingungen für
mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte
Schuldverschreibungen

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form, Bestimmte Definitionen

- (a) *Währung; Festgelegte Stückelung.* Die Otto (GmbH & Co KG) (die "Emittentin") begibt Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") in [Festgelegte Währung] (die "Festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag von [Festgelegte Währung] [Betrag], eingeteilt in Schuldverschreibungen in der festgelegten Stückelung von [Festgelegte Währung] [Betrag] je Schuldverschreibung (die "Festgelegte Stückelung").
- (b) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.
- (c) *Vorläufige Globalurkunde – Austausch.* Die Schuldverschreibungen sind zunächst in einer vorläufigen Globalurkunde (die "Vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft.

Die Vorläufige Globalurkunde wird insgesamt oder teilweise und unentgeltlich am oder nach dem Tag, der 40 Tage nach dem Tag der Begebung der Schuldverschreibungen, frühestens jedoch 40 Tage nach dem Tag des Beginns des Angebots liegt, gegen Nachweis über das Nichtbestehen wirtschaftlichen U.S.-Eigentums im Sinne des U.S.-Rechts (*non-U.S. beneficial ownership*) in der in der Vorläufigen Globalurkunde vorgesehenen Form, gegen eine dauerhafte Globalurkunde (die "Dauer-Globalurkunde") (die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde jeweils auch eine "Globalurkunde") ohne Zinsscheine ausgetauscht. Ein Recht der Anleihegläubiger (wie nachfolgend definiert) auf Ausgabe und Lieferung von Einzelurkunden oder Zinsscheinen besteht nicht.

Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde tragen jeweils die eigenhändigen oder faksimilierten Unterschriften von zwei ordnungsgemäß bevollmächtigten Vertretern der Emittentin[,] [und] sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer eigenhändigen oder faksimilierten Kontrollunterschrift versehen [im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes: und tragen jeweils die eigenhändige oder faksimilierte Unterschrift von oder im Namen des gemeinsamen Wertpapierverwahrers (*common safekeeper*)].

- (d) *Clearingsystem.* Die Vorläufige Globalurkunde und die Dauer-Globalurkunde werden solange von einem Clearingsystem oder im Auftrag eines Clearingsystems verwahrt, bis sämtliche

OPTION III
Terms and Conditions that apply to
Sustainability-Linked Notes

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form, Certain Definitions

- (a) *Currency; Specified Denomination.* The notes are issued by Otto (GmbH & Co KG) (the "Issuer") in [Specified Currency] (the "Specified Currency"), in the aggregate principal amount of [Specified Currency] [amount], divided into notes (the "Notes") in the specified denomination of [Specified Currency] [amount] per Note (the "Specified Denomination").
- (b) *Form.* The Notes are issued in bearer form.
- (c) *Temporary Global Note – Exchange.* The Notes are initially represented by a temporary global Note (the "Temporary Global Note") without interest coupons.

The Temporary Global Note will be exchangeable, in whole or in part and free of charge, on or after the day that is 40 days after the later of the commencement of the offering and the date of issue of the Notes for a permanent global Note (the "Permanent Global Note") (the Temporary Global Note and the Permanent Global Note, each a "Global Note") without interest coupons upon certification as to non-U.S. beneficial ownership in the form set out in the Temporary Global Note. The right of the Noteholders (as defined below) to require the issue and delivery of definitive notes or interest coupons is excluded.

The Temporary Global Note and the Permanent Global Note each bear the handwritten or facsimile signatures of two duly authorised representatives of the Issuer[,] [and] are provided with a handwritten or facsimile control signature by or on behalf of the Fiscal Agent [in the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies: and each bear the handwritten or facsimile signature of by or on behalf of the common safekeeper].

- (d) *Clearing System.* Each of the Temporary Global Note and the Permanent Global Note will be held in custody by or on behalf of a

Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind.

"Clearingsystem" bezeichnet [bei mehr als einem Clearingsystem ist Folgendes anwendbar: jeweils] Folgendes: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Bundesrepublik Deutschland ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [und] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxemburg, Großherzogtum Luxemburg, ("Clearstream, Luxemburg")] [und] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brüssel, Belgien, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxemburg und Euroclear jeweils ein "ICSD" und zusammen die "ICSDs")] sowie jeder Funktionsnachfolger.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer Classical Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer Classical Global Note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

Im Fall von Schuldverschreibungen, die in Form einer New Global Note ausgegeben werden, gilt Folgendes:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer New Global Note ("NGN") ausgegeben und von einem gemeinsamen Wertpapierverwahrer (*common safekeeper*) im Namen beider ICSDs verwahrt.

Der Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen man die Register versteht, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Gesamtnennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesen Zwecken von einem ICSD jeweils ausgestellte Bestätigung mit dem Nennbetrag der so verbrieften Schuldverschreibungen ist ein schlüssiger Nachweis über den Inhalt des Registers des jeweiligen ICSD zu diesem Zeitpunkt.

Bei Rückzahlung oder einer Zinszahlung bezüglich der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen bzw. bei Kauf und Entwertung der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen stellt die Emittentin sicher, dass die Einzelheiten über Rückzahlung, Zahlung bzw. Kauf und Entwertung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Register der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Gesamtnennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgezahlten bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen abgezogen wird.

Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied.

"Clearing System" means [if more than one Clearing System the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Federal Republic of Germany ("Clearstream, Frankfurt")] [,] [and] [Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy, 1855 Luxembourg, Grand Duchy of Luxembourg, ("Clearstream, Luxembourg")] [and] [Euroclear Bank SA/NV, Boulevard du Roi Albert II, 1210 Brussels, Belgium, ("Euroclear")] [(Clearstream, Luxembourg and Euroclear each an "ICSD" and together the "ICSDs")] and any successor in such capacity.

The Notes are issued in classical global note ("CGN") form and are kept in custody by a common depository on behalf of both ICSDs.

The Notes are issued in new global note ("NGN") form and are kept in custody by a common safekeeper on behalf of both ICSDs.

The aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note shall be the aggregate amount from time to time entered in the records of both ICSDs. The records of the ICSDs (which expression means the records that each ICSD holds for its customers which reflect the amount of such customers' interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the aggregate principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by an ICSD stating the principal amount of Notes so represented at any time shall be conclusive evidence of the records of the relevant ICSD at that time.

On any redemption or interest payment being made in respect of, or purchase and cancellation of, any of the Notes represented by the Global Note the Issuer shall procure that details of such redemption, payment or purchase and cancellation (as the case may be) in respect of the Global Note shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs and, upon any such entry being made, the aggregate principal amount of the Notes recorded in the records of the ICSDs and represented by the Global Note shall be reduced by the aggregate principal amount of the Notes so redeemed or purchased and cancelled.

In the case of Notes intended to be issued in the Classical Global Note form, the following applies:

In the case of Notes intended to be issued in the New Global Note form, the following applies:

Bei Austausch eines Anteils von ausschließlich durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen wird die Emittentin sicherstellen, dass die Einzelheiten dieses Austauschs *pro rata* in die Aufzeichnungen der ICSDs aufgenommen werden.

(e) *Anleihegläubiger*. Den Inhabern von Schuldverschreibungen ("**Anleihegläubiger**") stehen Miteigentumsanteile oder vergleichbare andere Rechte an der Globalurkunde zu, die gemäß anwendbarem Recht und den Bestimmungen und Regeln des Clearingsystems übertragen werden können.

(f) *Bestimmte Definitionen*. Soweit aus dem Zusammenhang nicht etwas anderes hervorgeht, haben die nachfolgenden Begriffe in diesen Anleihebedingungen die folgenden Bedeutungen:

["**Ausgangswert Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen**"] bezeichnet den Ausgangswert der Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Bezug auf das am 28. Februar 2022 beendete Geschäftsjahr von 184.675 Tonnen CO₂e, vorbehaltlich einer Neuberechnung.]

["**Ausgangswert Scope-3-THG-Emissionen**"] bezeichnet den Ausgangswert der Scope-3-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Bezug auf 28. Februar 2022 beendete Geschäftsjahr von 7.378.760 Tonnen CO₂e, vorbehaltlich einer Neuberechnung.]

"**Beobachtungsstichtag**" bezeichnet den [●].

"**Externer Prüfer**" bezeichnet einen oder mehrere qualifizierte(n) dritten Revisor, Umweltberater, unabhängige(n) Wirtschaftsprüfer, qualifizierte(n) Drittanbieter von Bestätigungs- oder Zertifizierungsleistungen oder eine ähnliche Stelle, die von der Emittentin mit der Überprüfung der Leistung der Emittentin in Bezug auf die Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziele beauftragt wird.

["**KPI [1]**"] bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Tonnen CO₂e.]

["**KPI [2]**"] bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Prozentualer Anteil von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für Waren und Dienstleistungen der Otto Gruppe.]

["**KPI [3]**"] bezeichnet die folgende Leistungskennzahl: Scope-3-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Tonnen CO₂e.]

[(und [KPI 1][,][und] [KPI 2][,][and] [KPI3] jeweils eine "**KPI**").]

On an exchange of a portion only of the Notes represented by a Temporary Global Note, the Issuer shall procure that details of such exchange shall be entered *pro rata* in the records of the ICSDs.

(e) *Noteholders*. The holders of Notes ("**Noteholders**") are entitled to co-ownership participations or other comparable rights in the Global Note, which are transferable in accordance with applicable laws and the rules and regulations of the Clearing System.

(f) *Certain Definitions*. Unless the context indicates otherwise, the following terms shall have the following meanings in these Terms and Conditions:

["**Baseline Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions**"] means the baseline for the Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions of the Otto Group in respect of the financial year ended on 28 February 2022, of 184,675 tonnes of CO₂e, subject to any Recalculation.]

["**Baseline Scope 3 GHG Emissions**"] means the baseline for Scope 3 GHG Emissions of the Otto Group in respect of the financial year ended on 28 February 2022, of 7,378,760 tonnes of CO₂e, subject to any Recalculation.]

"**Target Observation Date**" means [●].

"**External Verifier**" means one or more qualified third-party auditor, environmental consultant, independent public accountant, qualified provider of third-party assurance or attestation services or similar entity appointed by the Issuer to review the Issuer's performance in relation to the Sustainability Performance Targets.

["**KPI [1]**"] means the following key performance indicator: Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions of the Otto Group in tonnes of CO₂e.]

["**KPI [2]**"] means the following key performance indicator: Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services of the Otto Group.]

["**KPI [3]**"] means the following key performance indicator: Scope 3 GHG Emissions of the Otto Group in tonnes of CO₂e.]

[(and [KPI 1][,][and] [KPI 2][,][and] [KPI3] each a "**KPI**").]

["Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1]" bezeichnet eine absolute Reduzierung der Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Bezug auf das zum 28. Februar 2031 endende Geschäftsjahr um 42 % im Vergleich zum Ausgangswert Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen, vorbehaltlich einer Neuberechnung.]

["Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [2]" bezeichnet einen Prozentualen Anteil von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für Waren und Dienstleistungen der Otto Gruppe in Bezug auf das zum 29. Februar 2028 endende Geschäftsjahr von mindestens 50%, vorbehaltlich einer Neuberechnung.]

["Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [3]" bezeichnet eine absolute Reduzierung der Scope-3-THG-Emissionen der Otto Gruppe in Bezug auf das zum [28][29.] Februar 20[●] endende Geschäftsjahr um mindestens [●]% im Vergleich zum Ausgangswert Scope-3-THG-Emissionen, vorbehaltlich einer Neuberechnung.]

[(und Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [1], Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [2] und Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel [3] jeweils ein "**Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel**" und zusammen die "Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziele").]

"Nachhaltigkeitsbericht" bezeichnet einen Nachhaltigkeitsbericht der Otto (GmbH & Co KG), der Informationen über die Entwicklung ausgewählter KPIs enthält. Klarstellend sei erwähnt, dass ein Nachhaltigkeitsbericht ein eigenständiger Bericht, Teil des Geschäftsberichts der Otto (GmbH & Co KG) oder in einem anderen Dokument der Otto (GmbH & Co KG) enthalten sein kann. Der Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr wird spätestens am Ende der Berichtsfrist veröffentlicht.

"Neuberechnungsereignis" bezeichnet:

- (i) das Eintreten struktureller Veränderungen, wie Akquisitionen, Fusionen oder Spaltungen oder andere Restrukturierungen, Zusammenschlüsse, Konsolidierungen oder andere Formen der Reorganisation mit ähnlicher Wirkung, eine Abspaltung, eine Veräußerung oder ein Verkauf von Vermögenswerten in Bezug auf die Otto Gruppe; oder
- (ii) wesentliche Änderungen des regulatorischen Umfelds, etwa der anerkannten Methodologie zur Berechnung von THG-Emissionen oder relevanten Protokollen; oder
- (iii) wesentliche Änderungen oder Ergänzungen der anwendbaren Gesetze, Vorschriften, Regeln, Richtlinien und Grundsätze in Bezug auf die Geschäftstätigkeit

["Sustainability Performance Target [1]" means an absolute reduction of Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions of the Otto Group in respect of the financial year ending on 28 February 2031 by 42 per cent. compared to the Baseline Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions, subject to any Recalculation.]

["Sustainability Performance Target [2]" means a Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services of the Otto Group in respect of the financial year ending on 29 February 2028, of at least 50 per cent., subject to any Recalculation.]

["Sustainability Performance Target [3]" means an absolute reduction in Scope 3 GHG Emissions of the Otto Group in respect of the financial year ending on [28][29] February 20[●], by at least [●] per cent. compared to the Baseline Scope 3 GHG Emissions, subject to any Recalculation.]

[(and Sustainability Performance Target [1], Sustainability Performance Target [2] and Sustainability Performance Target [3] each a "**Sustainability Performance Target**" and together the "**Sustainability Performance Targets**").]

"Sustainability Report" means a sustainability report of Otto (GmbH & Co KG) which shall include information on the performance of the selected KPIs. For the avoidance of doubt, a Sustainability Report may be a standalone report, be part of Otto (GmbH & Co KG)'s annual report or included in another document of Otto (GmbH & Co KG). The Sustainability Report for the financial year ending on the Target Observation Date will be made available no later than the Reporting End Date.

"Recalculation Event" means:

- (i) the occurrence of structural changes, such as acquisitions, mergers or demergers or other restructuring, amalgamation, consolidation or other form of reorganisation with similar effect, a spin-off, a disposal, or a sale of assets in relation to the Otto Group; or
- (ii) significant changes in the regulatory environment such as the recognised calculation methodology of GHG emissions or relevant protocols; or
- (iii) significant changes in or amendment to any applicable laws, regulations, rules, guidelines and policies relating to the business of

	der Otto Gruppe, einschließlich der Offenlegungsvorschriften für Übergangspläne; oder		the Otto Group, including transition plan disclosure regulation; or
(iv)	Veränderungen bei relevanten Daten aufgrund besserer Datenzugänglichkeit oder Datenqualität; oder	(iv)	changes in relevant data due to better data accessibility or data quality; or
(v)	die Entdeckung eines offensichtlichen erheblichen Fehlers oder mehrerer kumulativer Fehler hinsichtlich eines für [das] [die] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziele[e] relevanten Umstandes,	(v)	the discovery of an evident significant error or multiple cumulative evident errors in relation to circumstances relevant to the Sustainability Performance Target[s],

die im Fall von (i) bis (v) einzeln oder in Summe eine Auswirkung auf [das Level der Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen] [und/oder] [des Prozentualen Anteils mit Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für Waren und Dienstleistungen] [und/oder] [das Level der jährlichen Scope-3-THG-Emissionen] der Otto Gruppe von 5 % oder mehr haben, wie von der Emittentin nach Treu und Glauben festgestellt.

which in case of (i) to (v) individually or in aggregate, has an impact on [the level of the Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions] [and/or] [the Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services] [and/or] [the level of the annual Scope 3 GHG Emissions] of the Otto Group of 5 per cent. or more, as determined in good faith by the Issuer.

"GHG Protocol Standard" bezeichnet das umfassende und standardisierte Rahmenwerk zur Messung von Treibhausgasemissionen ("**THG-Emissionen**"), mit dem Titel "GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard", das Unternehmen und anderen Organisationen eine Anleitung zur Erstellung ihrer THG-Emissionsbestände auf Unternehmensebene bietet, wie es vom World Resources Institute (WRI) und vom World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) gemeinsam festgelegt wurde, wie von Zeit zu Zeit geändert, ergänzt oder ersetzt.

"GHG Protocol Standard" is the comprehensive and standardized framework to measure greenhouse gas ("**GHG**") emissions, entitled 'GHG Protocol Corporate Accounting and Reporting Standard', providing guidance to business undertakings and other organizations to prepare their corporate-level GHG Emissions inventory, as established jointly by the World Resources Institute (WRI) and the World Business Council for Sustainable Development (WBCSD) and as amended, supplemented or replaced from time to time.

"Scope-1-TGH-Emissionen" bezeichnen die unmittelbaren THG-Emissionen aus Quellen, die sich im Eigentum oder unter Kontrolle der Emittentin befinden, die gemäß dem GHG Protocol Standard nach den Standards, die für den als "Scope 1"-Kategorie (oder eine Ersatzkategorie) definierten Emissionsumfang festgelegt sind, erfasst werden.

"Scope 1 GHG Emissions" means the direct GHG emissions from sources that are owned or controlled by the Issuer captured under the standards set out for the scope of emissions defined as "Scope 1" or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"Scope-2-TGH-Emissionen" bezeichnen die mittelbaren THG-Emissionen, die sich aus der Erzeugung von eingekauftem Strom sowie Fernwärme/Dampf ergeben und von der Emittentin verbraucht werden, die gemäß dem GHG Protocol Standard nach den Standards, die für den als "Scope 2"-Kategorie (oder eine Ersatzkategorie) definierten Emissionsumfang festgelegt sind, erfasst werden.

"Scope 2 GHG Emissions" means the indirect GHG emissions that result from the production of purchased electricity and district heating/steam consumed by the Issuer captured under the standards set out for the scope of emissions defined as "Scope 2" or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen" bezeichnet die Summe der Scope-1-TGH-Emissionen und der Scope-2-TGH-Emissionen.

"Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions" means the sum of the Scope 1 GHG Emissions and the Scope 2 GHG Emissions.

"Prozentualer Anteil von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für

Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased

Waren und Dienstleistungen" bezeichnen den Anteil der Drittmarken und Marktplatzpartner der Otto Gruppe, die ihre eigenen wissenschaftsbasierten Ziele (*science based targets*) festgelegt haben gemessen am Einkaufsvolumen. Die Emittentin wird auf der Grundlage der öffentlichen Bekanntmachungen der Science-Based Target Initiative ("**SBTi**") ermitteln, ob ein Lieferant eigene wissenschaftsbasierte Ziele ("**SBT**") hat. Die Emittentin wird die Umsätze in EUR, die mit Lieferanten erzielt werden, die ihre SBTs von SBTi haben validieren lassen, sowie den Anteil der Umsätze von Marktplatzpartner und Drittmarken mit SBTs im Verhältnis zu den Gesamtumsätzen der Otto Gruppe in EUR unter Berücksichtigung des Grundsatzes von Treu und Glauben berechnen. Die Emittentin wird das Drittmarken- und das Marktplatzgeschäft getrennt mit unterschiedlichen Datenpunkten messen. Das Marktplatzgeschäft wird anhand der Einkaufsvolumen (Bruttowarenwert) gemessen. Das Drittmarkengeschäft wird anhand der EUR-Ausgaben gemessen. Die Emittentin wird dann beide Zahlen zu einem aggregierten Wert nach EUR-Ausgaben zusammenfassen, der auf Annahmen aus dem Drittmarkengeschäft basiert, z. B. in Bezug auf die Bruttomargen für verschiedene Produktkategorien und Rückgabequoten.

"Scope-3-THG-Emissionen" bezeichnen die mittelbaren THG-Emissionen, die in der Wertschöpfungskette der Otto Gruppe anfallen, einschließlich vor- und nachgelagerten Emissionen. Scope-3-TGH-Emissionen bestehen aus Emissionen der Kategorie 3.1 (eingekaufte Waren und Dienstleistungen für eigenen und lizenzierten Marken der Otto Gruppe), 3.3 (kraftstoff- und energiebezogene Aktivitäten, die nicht in Scope-1-TGH-Emissionen oder Scope-2-TGH-Emissionen enthalten sind), 3.4 (vorgelagerte Transporte und Vertrieb), 3.6 (Geschäftsreisen), 3.7 (Arbeitsweg der Mitarbeitenden), 3.11 (Verwendung der verkauften Produkte) und 3.12 (Verwertung der verkauften Produkte am Ende ihrer Lebensdauer). Ausgenommen von der Definition sind Scope-3.1 Emissionen aus dem Marktplatz- und Drittmarkengeschäft der Otto Gruppe. Die Scope-3-TGH-Emissionen werden gemäß dem GHG Protocol Standard nach den Standards, die für den als "Scope 3"-Kategorie (oder eine Ersatzkategorie) definierten Emissionsumfang festgelegt sind, erfasst.

"Otto Gruppe" bezeichnet für die Zwecke dieser Anleihebedingungen die Emittentin zusammen mit ihren zum relevanten Stichtag im jeweiligen Konzernabschluss der Emittentin konsolidierten Tochtergesellschaften, ohne ABOUT YOU Holding SE (zusammen mit ihren konsolidierten Tochtergesellschaften), aber einschließlich der Hermes Germany GmbH.

"Zertifizierungsbescheinigung" bezeichnet eine Zertifizierungsbescheinigung von

Goods and Services" means the share of third-party brands and marketplace partners of the Otto Group that set their own science-based target by spend. The Issuer will determine whether a supplier has its own science-based targets ("**SBT**") based on Science-Based Target Initiative's ("**SBTi**") public disclosure, and will calculate the revenues generated from suppliers that have their SBTs validated by SBTi, in EUR spend, and the share of revenues from the marketplace partners and third-party brands with SBTs in relation to the total revenues of the Otto Group in EUR taking into account the principle of good faith. The Issuer will measure third party and marketplace business separately with different datapoints. Marketplace business will be measured based on sales revenue (gross merchandise value). Third party brand business will be measured in EUR spend. The Issuer will then aggregate both figures into one aggregated figure by EUR spend, based on assumptions made from its third party brand business e.g. with regards to gross margins for different product categories and return quotas.

"Scope 3 GHG Emissions" means the indirect GHG emissions that occur in the value chain of the Otto Group, including both upstream and downstream emissions. Scope 3 GHG Emissions consist of emissions from category 3.1 (purchased goods and services for the own and licensed brands of the Otto Group), 3.3 (fuel- and energy-related activities that are not included in Scope 1 GHG Emissions and Scope 2 GHG Emissions), 3.4 (upstream transportation and distribution), 3.6 (business travel), 3.7 (employee commuting), 3.11 (use of sold products) and 3.12 (end of life treatment of sold products). Excluded from this definition are scope 3.1 emissions from the marketplace and third-party brand business of the Otto Group. The Scope 3 GHG Emissions are accounted based on the standards set out for the scope of emissions defined as "Scope 3" or its replacement pursuant to the GHG Protocol Standard.

"Otto Group" means for purposes of these Terms and Conditions the Issuer together with its subsidiaries included in the Issuer's consolidated financial statements as at the relevant reporting date, excluding ABOUT YOU Holding SE (together with its consolidated subsidiaries) but including Hermes Germany GmbH.

"Verification Assurance Certificate" means a verification assurance certificate

einem Externen Prüfer in Bezug auf die Informationen in einen Nachhaltigkeitsbericht betreffend der Entwicklung der KPI[s] gegenüber [den][dem] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel[en]. Klarstellend sei erwähnt, dass eine Zertifizierungsbescheinigung ein eigenständiger Bericht, Teil des Geschäftsberichts der Otto (GmbH & Co KG) oder in einem anderen Dokument der Otto (GmbH & Co KG) enthalten sein kann. Die Zertifizierungsbescheinigung für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr wird spätestens am Ende der Berichtsfrist veröffentlicht.

from an External Verifier in respect of the information in a Sustainability Report relating to the performance of the KPI[s] against the Sustainability Performance Target[s]. For the avoidance of doubt, a Verification Assurance Certificate may be a standalone report, be part of Otto (GmbH & Co KG)'s annual report or included in another document of Otto (GmbH & Co KG). The Verification Assurance Certificate for the financial year ending on the Target Observation Date will be made available no later than the Reporting End Date.

§ 2 Status und Negativerklärung

§ 2 Status and Negative Pledge

- (a) *Status.* Die Schuldverschreibungen begründen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin, die untereinander und mit allen anderen gegenwärtigen und zukünftigen nicht besicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende gesetzliche Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird.
- (b) *Negativerklärung.* Solange die Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen dem Clearing System zur Verfügung gestellt worden sind, verpflichtet sich die Emittentin und stellt für ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften (wie nachstehend definiert) sicher, keine Kapitalmarktverbindlichkeiten (einschließlich dafür gegebener Garantien oder Gewährleistungen) durch Belastung ihres gegenwärtigen oder zukünftigen Vermögens bzw. des Vermögens einer Wesentlichen Tochtergesellschaft zu besichern oder eine solche Besicherung bestehen zu lassen (ausgenommen Zugelassene Sicherheiten (wie nachstehend definiert)), ohne entweder die Anleihegläubiger zur gleichen Zeit und im gleichem Rang an solchen Sicherheiten teilnehmen zu lassen oder den Anleihegläubigern eine andere Sicherheit zu bestellen, die von einem unabhängigen Sachverständigen als gleichwertige Sicherheit anerkannt wird.

- (a) *Status.* The obligations under the Notes constitute direct, unconditional, unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, present or future, except for any obligations preferred by mandatory provisions of law.
- (b) *Negative pledge.* So long as any of the Notes remains outstanding, but only until all amounts of principal and interest have been made available to the Clearing System, the Issuer undertakes, and shall procure in respect of its Material Subsidiaries (as defined below) neither to create nor permit to subsist any lien or other security interest (other than any Permitted Security (as defined below)) upon any of its or any of its Material Subsidiaries' present or future assets to secure any Capital Markets Indebtedness (including any guarantees or indemnities in respect thereof), without at the same time according to the Noteholders equally and rateably the same security interest or such other security as will be recognised by an independent expert as being an equal security.

"**Kapitalmarktverbindlichkeit**" bezeichnet jede Verbindlichkeit zur Zahlung aufgenommener Geldbeträge, die durch Schuldverschreibungen oder sonstige Wertpapiere, die an einer Börse oder einem anderen Wertpapiermarkt (einschließlich des außerbörslichen Handels) notiert oder gehandelt werden oder werden könnten, verbrieft oder verkörpert sind sowie Schuldscheindarlehen. Nur zum Zweck dieses Absatzes gelten Verbindlichkeiten aus der Begebung von Asset-backed Schuldverschreibungen, bei denen die Rückgriffsmöglichkeit eines Gläubigers solcher Schuldverschreibungen auf bestimmte Vermögenswerte oder andere Wertpapiere, die die Schuldverschreibungen

"**Capital Markets Indebtedness**" means any obligation for the payment of borrowed monies which is in the form of, or represented by, bonds, notes, debentures or similar security, which are or are capable of being listed or traded on a stock exchange or other security market (including any over-the-counter market), as well as assignable loans (*Schuldscheindarlehen*). For the purposes of this subparagraph only, any indebtedness resulting from any issue of asset-backed securities under which the recourse of any holder of such securities is limited to certain assets or other securities securing those securities, shall not constitute a Capital Market Indebtedness.

besichern, begrenzt ist, nicht als Kapitalmarktverbindlichkeiten.

"Zugelassene Sicherheiten" sind

- (i) Sicherheiten, die kraft Gesetzes eingeräumt sind;
- (ii) Sicherheiten für Kapitalmarktverbindlichkeiten, die am Tag der Begebung der Schuldverschreibungen bereits bestehen, solange sie diese Kapitalmarktverbindlichkeiten besichern, sowie künftige diese bestehenden Sicherheiten ersetzende andere Sicherheiten bis zur gleichen Höhe, jedoch nur soweit und solange sie der Besicherung der bestehenden Kapitalmarktverbindlichkeiten dienen; und
- (iii) Sicherheiten, die bei der Finanzierung von Investitionen / Akquisitionen an diesen Investitions- bzw. Akquisitionsobjekten bestellt werden.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet (i) jede nach den International Financial Reporting Standards (IFRS) oder dem jeweils angewendeten Bilanzierungsstandard konsolidierte Tochtergesellschaft der Emittentin, deren Nettoumsatz bzw. deren Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften, nicht konsolidierten Jahresabschlusses (bzw., wenn die betreffende Tochtergesellschaft selbst Konzernabschlüsse erstellt, deren konsolidierter Umsatz bzw. deren konsolidierte Vermögenswerte gemäß ihres letzten geprüften Konzernabschlusses), der für die Erstellung des letzten geprüften Konzernabschlusses der Emittentin genutzt wurde, mindestens 10% des konsolidierten Gesamtumsatzes und/oder 10% der konsolidierten Vermögenswerte der Emittentin und ihrer konsolidierten Tochtergesellschaften betragen hat oder (ii) eine Tochtergesellschaft, auf die der gesamte oder im Wesentlichen gesamte Betrieb und Vermögenswerte von einer Wesentlichen Tochtergesellschaft übertragen wurde.

"Tochtergesellschaft" bezeichnet jede Gesellschaft, an der die Emittentin direkt oder indirekt mehrheitlich beteiligt ist.

§ 3 Zinsen

- (a) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihre festgelegte Stückelung ab dem [Verzinsungsbeginn einfügen] (der "Verzinsungsbeginn") (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) verzinst.

Sofern keine Anpassung

Die Schuldverschreibungen werden mit jährlich [Zinssatz einfügen]% verzinst. Die

"Permitted Security" means

- (i) any security arising by operation of law,
- (ii) any security on Capital Market Indebtedness existing on the date of issue of the Notes as long as such security is given in relation to such Capital Market Indebtedness and any other future security replacing such existing security up to the original amount thereof, but only to the extent such security is given in relation to the existing Capital Market Indebtedness, and
- (iii) any security is given upon any investment or acquisition object with a view to secure the financing of such investment or acquisition.

"Material Subsidiary" means (i) any Subsidiary of the Issuer consolidated in accordance with the International Financial Reporting Standards (IFRS) or any other relevant accounting standards applicable to the Issuer, whose net revenues or total assets pursuant to its most recent audited non-consolidated financial statements (or, if the relevant Subsidiary itself prepares its own consolidated financial statements, whose consolidated net revenues or consolidated total assets pursuant to its most recent audited consolidated financial statements), which was used for the preparation of the most recent audited consolidated financial statements of the Issuer amounts to at least 10% of the consolidated total net revenues and/or 10% of the consolidated total assets of the Issuer and its consolidated Subsidiaries or (ii) any Subsidiary, to whom the total of or substantially all of the business and assets of a Material Subsidiary was transferred.

"Subsidiary" means an entity in which the Issuer holds directly or indirectly a majority interest.

§ 3 Interest

- (a) *Rate of interest and Interest Payment Dates.* The Notes bear interest on their Specified Denomination from and including [insert Interest Commencement Date] (the "Interest Commencement Date") to but excluding the Maturity Date.

The Notes bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. per annum, such

If there shall be no modification

<p>des Zinsatzes bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll gilt Folgendes:</p>	<p>Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.</p>	<p>interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.</p>	<p>n of the interest rate following a Step-Up Event, the following applies:</p>
<p>Sofern eine Anpassung des Zinsatzes bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll gilt Folgendes:</p>	<p>Vorbehaltlich der Regelungen in § 3(b) werden die Schuldverschreibungen mit jährlich [Zinssatz einfügen]% (der "Zinssatz") verzinst. Die Zinsen sind nachträglich an jedem Zinszahlungstag zahlbar.</p>	<p>Subject to the provision in § 3(b), the Notes bear interest at the rate of [insert rate of interest] per cent. per annum (the "Rate of Interest"), such interest being payable in arrear on each Interest Payment Date.</p>	<p>If there shall be a modification of the interest rate following a Step-Up Event, the following applies:</p>
<p>Sofern der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, gilt Folgendes:</p>	<p>"Zinszahlungstag" bezeichnet den [Zinszahlungstag(e) einfügen] eines jeden Jahres, erstmals den [ersten Zinszahlungstag einfügen].</p>	<p>"Interest Payment Date" means [insert Interest Payment Date(s)] in each year, commencing on [insert first Interest Payment Date].</p>	<p>If the first Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date, the following applies:</p>
<p>Sofern der Endfälligkeitstag kein Zinszahlungstag ist, gilt Folgendes:</p>	<p>Die erste Zinszahlung beläuft sich auf [anfänglichen Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung.</p>	<p>The first payment of interest will amount to [insert initial Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination.</p>	<p>If the Maturity Date is not an Interest Payment Date, the following applies:</p>
<p>Sofern eine Anpassung des Zinsatzes bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll gilt Folgendes:</p>	<p>Die Zinsen für den Zeitraum ab dem [den letzten dem Endfälligkeitstag vorausgehenden Zinszahlungstag einfügen] (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag (ausschließlich) belaufen sich auf [abschließenden Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung einfügen] je Festgelegter Stückelung und sind nachträglich am Endfälligkeitstag zahlbar.</p>	<p>Interest in respect of the period from and including [insert Interest Payment Date preceding the Maturity Date] to but excluding the Maturity Date will amount to [insert final Broken Interest Amount per Specified Denomination] per Specified Denomination, such interest being payable in arrear on the Maturity Date.</p>	<p>If there shall be a modification of the interest rate following a Step-Up Event, the following applies:</p>
<p>(b) <i>Step-Up-Ereignis.</i> Nach Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erhöht sich der Zinssatz um [Step-Up-Marge einfügen] % per annum auf insgesamt [Step-Up-Zinssatz einfügen] % per annum (der "Step-Up-Zinssatz") mit Wirkung von dem Step-Up-Tag (einschließlich) bis zum Endfälligkeitstag.</p> <p>Ein "Step-Up-Ereignis" bezeichnet ein Nachhaltigkeitsberichts-Ereignis und/oder ein Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis, wobei:</p> <p>(i) ein "Nachhaltigkeitsberichts-Ereignis" eintritt, wenn die Emittentin es unterlässt bis zum Ende der Berichtsfrist (A) einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und/oder (B) eine Zertifizierungsbescheinigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht zu</p>	<p>(b) <i>Step-Up Event.</i> Upon the occurrence of a Step-Up Event, the Rate of Interest shall increase by [insert Step-Up Margin] per cent. per annum to a total of [insert Step-Up Rate of Interest] per cent. per annum (the "Step-Up Rate of Interest") with effect from (and including) the Step-Up Date to the Maturity Date.</p> <p>"Step-Up Event" means an Sustainability Report Event and/or an Sustainability Performance Target Event, whereby:</p> <p>(i) an "Sustainability Report Event" occurs if, the Issuer fails to publish or make available by the Reporting End Date (A) a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and/or (B) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report.</p>	<p>(b) <i>Step-Up Event.</i> Upon the occurrence of a Step-Up Event, the Rate of Interest shall increase by [insert Step-Up Margin] per cent. per annum to a total of [insert Step-Up Rate of Interest] per cent. per annum (the "Step-Up Rate of Interest") with effect from (and including) the Step-Up Date to the Maturity Date.</p> <p>"Step-Up Event" means an Sustainability Report Event and/or an Sustainability Performance Target Event, whereby:</p> <p>(i) an "Sustainability Report Event" occurs if, the Issuer fails to publish or make available by the Reporting End Date (A) a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and/or (B) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report.</p>	

veröffentlichen oder zur Verfügung zu stellen.

(ii) ein **"Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis"** eintritt, wenn die Emittentin zwar bis zum Ende der Berichtsfrist einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbescheinigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht oder zur Verfügung stellt, jedoch

(A) bestätigt die Zertifizierungsbescheinigung nicht, dass in Bezug auf [anwendbare KPI(s) einfügen] [anwendbare Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e) einfügen] erreicht oder übertroffen wurde[n]; oder

(B) enthält die Zertifizierungsbescheinigung einen Hinweis, dass der Externe Prüfer das Erreichen [des][eines] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziels nicht bestimmen oder nicht feststellen kann.

"Ende der Berichtsfrist" bezeichnet den Tag, der [●] Tage nach dem Beobachtungsstichtag liegt.

"Step-Up-Tag" bezeichnet den Zinszahlungstag, der dem Eintritt eines Step-Up-Ereignisses unmittelbar folgt.

(c) *Mitteilung zum Step-Up.* Falls ein Step-Up-Ereignis eingetreten ist, wird die Emittentin dies den Anleihegläubigern unter Angabe des Step-Up-Zinssatzes innerhalb von 15. Geschäftstagen nach der Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsberichts für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und der darauf bezogenen Zertifizierungsbescheinigung, spätestens jedoch an dem ersten Geschäftstag nach dem Ende der Berichtsfrist, gemäß § 11 bekannt machen.

(d) *Neuberechnung.* Bei Eintritt eines Neuberechnungsereignisses ist die Emittentin berechtigt [das][die] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel[e] durch Neuberechnung (i) des [Ausgangswertes Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen] [und des] [Ausgangswertes Scope-3-THG-Emissionen] [(beide) wie unten definiert] und/oder (ii) [der angestrebten absoluten Reduzierung der Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen][.] [und/oder] [des angestrebten Prozentualen Anteils von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für Waren und Dienstleistungen] [und/oder] [der angestrebten absoluten Reduzierung der

(ii) an **"Sustainability Performance Target Event"** occurs if the Issuer publishes or makes available by the Reporting End Date a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report, but

(A) the Verification Assurance Certificate fails to confirm that with regard to [insert the applicable KPI(s)] [insert the applicable Sustainability Performance Target(s)] [has][have] been met or exceeded; or

(B) the Verification Assurance Certificate contains a notice that the External Verifier cannot calculate or observe the attainment of [the][a] Sustainability Performance Target.

"Reporting End Date" means the date falling [●] days after the Target Observation Date.

"Step-Up Date" means the Interest Payment Date immediately following the occurrence of a Step-Up Event.

(c) *Notice of Step-up.* If a Step-Up Event has occurred, the Issuer shall give notice of such event and the Step-Up Rate of Interest to the Noteholders in accordance with § 11 within 15 Business Days following the publication of the Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and the related Verification Assurance Certificate, but in any event not later than on the first Business Day after the Reporting End Date.

(d) *Recalculation.* Upon occurrence of a Recalculation Event, the Issuer is entitled to adjust the Sustainability Performance Target[s] by recalculating (i) the [Baseline Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions] [and the] [Baseline Scope 3 GHG Emissions] [(both) as defined above] and/or (ii) [the targeted absolute reduction of Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions][,] [and/or] [the targeted Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services] [and/or] [the targeted absolute reduction of Scope 3 GHG Emissions] until the Target Observation Date, to reflect the then prevailing

Scope-3-THG-Emissionen] bis zum Beobachtungsstichtag, anzupassen, um den dann vorherrschenden Umständen Rechnung zu tragen (eine solche Anpassung, eine "Neuberechnung").

Jede Neuberechnung wird von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB vorgenommen werden. Dabei wird die Emittentin eine mögliche verwässernde Wirkung der Neuberechnung berücksichtigen und sich, unter Beachtung des Grundsatzes von Treu und Glauben, bemühen eine solche Wirkung in angemessener Weise zu verringern.

Eine von der Emittentin vorgenommene Neuberechnung ist für die Anleihegläubiger ohne deren Zustimmung bindend, sofern ein Externer Prüfer zuvor eine unabhängige Einschätzung vorgelegt hat, welche bestätigt, dass das durch die Neuberechnung angepasste Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel, unter Berücksichtigung der Umstände, die zu der Neuberechnung geführt haben, mindestens ebenso ambitioniert ist wie es vor der relevanten Neuberechnung (eine "Neuberechnungsbestätigung") war. Zur Klarstellung: Eine Neuberechnungsbestätigung kann auch Teil eines Nachhaltigkeitsberichts sein.

Abweichend von dem Vorstehenden ist die Vorlage einer Neuberechnungsbestätigung für die Verbindlichkeit einer Neuberechnung nicht erforderlich, wenn es der Emittentin trotz aller zumutbaren Anstrengungen nicht gelingt, innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt eines Neuberechnungsereignisses (wie oben definiert) eine Neuberechnungsbestätigung von einem Externen Prüfer zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache in einer Beanstandung der konkreten Durchführung der Neuberechnung hat.

Eine Neuberechnung wird erst wirksam, wenn sie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt wurde. Eine solche Mitteilung muss die betreffende Neuberechnungsbestätigung enthalten oder auf sie verweisen oder angeben, dass und weshalb keine Neuberechnungsbestätigung eingeholt werden konnte.

(b)[e] *Zinstagequotient*. Zinsen für einen beliebigen Zeitraum (ausgenommen ist ein etwaiger Zeitraum, für den ein Bruchteilzinsbetrag festgelegt ist) werden auf der Grundlage des Zinstagequotienten berechnet.

"Zinstagequotient" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung eines Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "Zinsberechnungszeitraum"):

- (i) wenn der Zinsberechnungszeitraum der Feststellungsperiode entspricht, in die er fällt, oder kürzer als diese ist, die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum dividiert durch das Produkt aus (A) der

circumstances (any such adjustment, a "Recalculation").

Any Recalculation will be made by the Issuer in its reasonable discretion in accordance with § 315 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). In doing so, the Issuer will consider a possible dilutive effect of the Recalculation and will endeavour to reduce such effect in an adequate manner, taking into account the principle of good faith.

A Recalculation made by the Issuer shall be binding on the Noteholders without their consent, provided that an External Verifier has previously furnished an independent assessment confirming that the Sustainability Performance Target as adjusted by the Recalculation is at least as ambitious as it has been prior to the specific Recalculation, taking into account the circumstances that led to the Recalculation (a "Recalculation Confirmation"). For the avoidance of doubt: A Recalculation Confirmation may also be included in a Sustainability Report.

Notwithstanding the foregoing, the delivery of a Recalculation Confirmation shall not be required for a Recalculation to become binding if, despite all reasonable efforts, the Issuer is unable to obtain a Recalculation Confirmation from an External Verifier within 90 days after the occurrence of a Recalculation Event (as defined above) without such failure being attributable to an objection to the specific implementation of the Recalculation.

A Recalculation shall only become effective upon notification to the Noteholders in accordance with § 11. Such notification shall include or refer to the relevant Recalculation Confirmation or state that and why no Recalculation Confirmation could be obtained.

(b)[e] *Day Count Fraction*. Interest for any period of time (other than any period of time for which a broken interest amount has been fixed) shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction.

"Day Count Fraction" means, in respect of the calculation of an amount of interest on any Note for any period of time (the "Calculation Period"):

- (i) if the Calculation Period is equal to or shorter than the Determination Period during which it falls, the number of days in the Calculation Period divided by the product of (A) the number of days in such

Wenn die "Actual / Actual (ICMA)" Methode anwendbar

If "Actual / Actual (ICMA)" applies, the

ist, gilt Folgendes:

Anzahl von Tagen in der betreffenden Feststellungsperiode und (B) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

Determination Period and (B) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

following applies:

(ii) wenn der Zinsberechnungszeitraum länger als eine Feststellungsperiode ist, die Summe aus

(ii) if the Calculation Period is longer than one Determination Period, the sum of:

(A) der Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die Feststellungsperiode fallen, in der der Zinsberechnungszeitraum beginnt, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden; und

(A) the number of days in such Calculation Period falling in the Determination Period in which the Calculation Period begins divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year; and

(B) die Anzahl der Tage in dem betreffenden Zinsberechnungszeitraum, die in die nachfolgende Feststellungsperiode fallen, dividiert durch das Produkt aus (1) der Anzahl der Tage in der betreffenden Feststellungsperiode und (2) der Anzahl der Feststellungsperioden, die üblicherweise in einem Jahr enden.

(B) the number of days in such Calculation Period falling in the next Determination Period divided by the product of (1) the number of days in such Determination Period and (2) the number of Determination Periods normally ending in any year

Dabei gilt Folgendes:

Where:

"**Feststellungstermin**" bezeichnet jeden [*Feststellungstermin(e) einfügen*];

"**Determination Date**" means each [*insert Determination Date(s)*];

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

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

Wenn die "Actual / Actual (ISDA)" Methode anwendbar ist, gilt Folgendes:

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

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365 (or, if any portion of that Calculation Period falls in a leap year, the sum of (A) the actual number of days in that portion of the Calculation Period falling in a leap year divided by 366 and (B) the actual number of days in that portion of the Calculation Period not falling in a leap year divided by 365).

If "Actual / Actual (ISDA)" applies, the following applies:

Wenn die "Actual / 365 (Fixed)" Methode anwendbar

die tatsächliche Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 365.

the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.

If "Actual / 365 (Fixed)" applies, the following applies:

ist, gilt
Folgendes:

Wenn die
"Actual /
360"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

Wenn die
"30 /
360" oder
"360 / 360"
oder Bond
Basis
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die tatsächliche Anzahl der Tage im
Zinsberechnungszeitraum dividiert durch
360.

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden
Zinsberechnungszeitraum dividiert durch
360, berechnet gemäß der nachfolgenden
Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

"J₁" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das
der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums
fällt;

"J₂" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das
der Tag fällt, der auf den letzten in dem
Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen
Tag unmittelbar folgt;

"M₁" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als
Zahl, in den der erste Tag des
Zinsberechnungszeitraums fällt;

"M₂" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als
Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten
in dem Zinsberechnungszeitraum
eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"T₁" ist der erste Tag des
Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als
Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in
welchem Fall T₁ gleich 30 ist; und

"T₂" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der
auf den letzten in dem
Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen
Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl
wäre 31 und T₁ ist größer als 29, in welchem
Fall T₂ gleich 30 ist.

Wenn die
"30E / 360"
oder
"Eurobond
Basis"
Methode
anwendbar
ist, gilt
Folgendes:

die Anzahl von Tagen in dem betreffenden
Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch
360, berechnet gemäß der nachfolgenden
Formel:

$$ZTQ = \frac{[360 \times (J_2 - J_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (T_2 - T_1)}{360}$$

Dabei gilt Folgendes:

"ZTQ" ist gleich der Zinstagequotient;

the actual number of days in the Calculation
Period divided by 360.

the number of days in the relevant
Calculation Period divided by 360,
calculated pursuant to the following
formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"Y₁" is the year, expressed as a number, in
which the first day of the Calculation Period
falls;

"Y₂" is the year, expressed as a number, in
which the day immediately following the last
day included in the Calculation Period falls;

"M₁" is the calendar month, expressed as a
number, in which the first day of the
Calculation Period falls;

"M₂" is the calendar month, expressed as
number, in which the day immediately
following the last day included in the
Calculation Period falls;

"D₁" is the first calendar day, expressed as a
number, of the Calculation Period, unless
such number would be 31, in which case D₁
will be 30; and

"D₂" is the calendar day, expressed as a
number, immediately following the last day
included in the Calculation Period, unless
such number would be 31 and D₁ is greater
than 29, in which case D₂ will be 30.

If "Actual /
360"
applies, the
following
applies:

If "30 /
360" or
"360 / 360"
or Bond
Basis
applies, the
following
applies:

If "30E /
360" or
"Eurobond
Basis"
applies, the
following
applies:

the number of days in the relevant
Calculation Period divided by 360,
calculated pursuant to the following
formula:

$$DCF = \frac{[360 \times (Y_2 - Y_1)] + [30 \times (M_2 - M_1)] + (D_2 - D_1)}{360}$$

Where:

"DCF" means Day Count Fraction;

"**J₁**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**J₂**" ist das Jahr, ausgedrückt als Zahl, in das der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**M₁**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt;

"**M₂**" ist der Kalendermonat, ausgedrückt als Zahl, in den der Tag fällt, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt;

"**T₁**" ist der erste Tag des Zinsberechnungszeitraums, ausgedrückt als Zahl, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₁** gleich 30 ist; und

"**T₂**" ist der Tag, ausgedrückt als Zahl, der auf den letzten in dem Zinsberechnungszeitraum eingeschlossenen Tag unmittelbar folgt, es sei denn, diese Zahl wäre 31, in welchem Fall **T₂** gleich 30 ist.

"**Y₁**" is the year, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**Y₂**" is the year, expressed as a number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**M₁**" is the calendar month, expressed as a number, in which the first day of the Calculation Period falls;

"**M₂**" is the calendar month, expressed as number, in which the day immediately following the last day included in the Calculation Period falls;

"**D₁**" is the first calendar day, expressed as a number, of the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₁** will be 30; and

"**D₂**" is the calendar day, expressed as a number, immediately following the last day included in the Calculation Period, unless such number would be 31, in which case **D₂** will be 30.

([c][f]) *Auflaufende Zinsen.* Die Verzinsung der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorangeht, an dem sie zur Rückzahlung fällig sind. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag (einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen gemäß §§ 288 Abs. 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch an.

([c][f]) *Accrual of Interest.* The Notes shall cease to bear interest as from the expiry of the day preceding the day on which they are due for redemption. If the Issuer shall fail to redeem the Notes when due, interest shall continue to accrue on the outstanding principal amount of the Notes beyond the due date until the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law pursuant to §§ 288 para. 1, 247 German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

§ 4 Rückzahlung

(a) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits insgesamt oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und eingezogen, werden die Schuldverschreibungen [zu ihrer festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4([g]) definiert)] am [Endfälligkeitstag einfügen] (der "**Endfälligkeitstag**") zurückgezahlt.

(b) *Vorzeitige Rückzahlung aus Steuergründen.*

Sofern nach der Begebung der Schuldverschreibungen die Emittentin aufgrund einer an oder nach dem Tag, an dem die Begebung der ersten Tranche der Schuldverschreibungen vereinbart wird, in Kraft tretenden Gesetzesänderung (oder einer Änderung von darunter erlassenen Bestimmungen und Vorschriften) der Bundesrepublik Deutschland oder einer zur Erhebung von Steuern berechtigten Gebietskörperschaft oder Behörde der Bundesrepublik Deutschland, oder als Folge einer Änderung der offiziellen Auslegung oder Anwendung dieser Gesetze, Bestimmungen oder Vorschriften durch eine

§ 4 Redemption

(a) *Redemption at maturity.* To the extent not previously redeemed in whole or in part, or purchased and cancelled the Notes shall be redeemed at [their Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4([g]))] on [insert Maturity Date] (the "**Maturity Date**").

(b) *Early redemption for tax reasons.*

If at any time after the issue of the Notes the Issuer has or will become obliged to pay Additional Amounts pursuant to § 6 on the Notes, as a result of any change in, or amendment to, the laws (or any rules or regulations thereunder) of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority of or in the Federal Republic of Germany having power to tax, or as a result of any change in, or amendment to, the official interpretation or application of any such laws, rules or regulations by any legislative body, court, governmental agency or regulatory authority (including the enactment of any legislation

gesetzgebende Körperschaft, ein Gericht, eine Regierungsstelle oder eine Aufsichtsbehörde (einschließlich des Erlasses von Gesetzen sowie der Bekanntmachung gerichtlicher oder aufsichtsrechtlicher Entscheidungen) verpflichtet ist oder verpflichtet sein wird, Zusätzliche Beträge gemäß § 6 auf die Schuldverschreibungen zu zahlen, und die Emittentin diese Verpflichtung nicht abwenden kann, indem sie zumutbare Maßnahmen ergreift, die sie nach Treu und Glauben für angemessen hält, ist die Emittentin berechtigt, die Schuldverschreibungen jederzeit (insgesamt, jedoch nicht nur teilweise) durch Erklärung gemäß § 4(e) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen zu kündigen. Die Emittentin ist verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag [zu ihrer Festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4(g) definiert)] zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Eine solche Kündigung darf nicht früher als 90 Tage vor dem Tag erfolgen, an dem die Emittentin erstmals verpflichtet wäre, Zusätzliche Beträge (wie in § 6 definiert) zu zahlen.

- (c) *[Keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin] [Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin [zur Festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag]].*

Die Emittentin ist nicht berechtigt, die Schuldverschreibungen vor dem Endfälligkeitstag zurückzuzahlen, außer nach Maßgabe von § 4(b) und § 4(d).

Falls die Emittentin kein Recht hat, die Schuldverschreibungen nach § 4(c) vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

and the publication of any judicial decision or regulatory determination), which change or amendment becomes effective on or after the date on which agreement was reached to issue the first tranche of the Notes, and that obligation cannot be avoided by the Issuer taking such reasonable measures it (acting in good faith) deems appropriate, the Issuer may call and redeem the Notes (in whole but not in part) at any time on giving not less than 30 nor more than 60 days' notice in accordance with § 4(e). The Issuer shall redeem each Note at [its Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4(g))] together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.

No such notice may be given earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be for the first time obliged to pay the Additional Amounts (as defined in § 6).

- (c) *[No early redemption at the option of the Issuer] [Early redemption at the option of the Issuer at the [Specified Denomination] [Redemption Amount]].*

The Issuer is not entitled to call the Notes prior to the Maturity Date, otherwise than provided in § 4(b) and § 4(d).

If Notes are not subject to early redemption pursuant to § 4(c), the following applies:

Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen nach eigener Wahl zur Festgelegten Stückelung bzw. zum Rückzahlungsbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, gilt Folgendes:

Die Emittentin ist berechtigt, die Schuldverschreibungen (insgesamt und nicht nur teilweise) durch Kündigungserklärung gemäß § 4(e) unter Einhaltung einer Frist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen mit Wirkung zu dem / den Call-Rückzahlungstag(en) zur vorzeitigen Rückzahlung zu kündigen. Wenn die Emittentin ihr Kündigungsrecht gemäß Satz 1 ausübt, ist die Emittentin verpflichtet, jede Schuldverschreibung an dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(e) festgelegten Call-Rückzahlungstag [zu ihrer Festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4([g]) definiert)] zuzüglich der bis zu dem in der Kündigungserklärung gemäß § 4(e) festgelegten Call-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzuzahlen.

Call-Rückzahlungstag[(e)]

[Call-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

Sofern eine Anpassung des Rückzahlungsbetrags bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll, gilt Folgendes:

Die Emittentin darf die Kündigung gemäß diesem § 4(c) jedoch frühestens nach Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und der darauf bezogenen Zertifizierungsbescheinigung oder, falls früher, dem Ende der Berichtsfrist (wie in § 4([g]) definiert) erklären.

Falls die Anleihegläubiger ebenfalls ein Recht haben, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, gilt Folgendes:

Der Emittentin steht dieses Recht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Anleihegläubiger in Ausübung seines Rechts gemäß § 4(f)(i) verlangt hat.

(d) *Vorzeitige Rückzahlung bei Eintritt eines Kontrollwechsels.*

(i) Ein "**Kontrollwechsel**" gilt als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen, die am Begebungstag nicht Gesellschafter der Emittentin oder ihrer Komplementärin waren und die im Sinne von § 34 Absatz 2 Wertpapierhandelsgesetz - *WpHG* abgestimmt handeln, oder einer oder mehrere Dritte, die im Auftrag einer solchen Person oder Personen handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (i) mehr als 50% des Kommanditkapitals der Emittentin oder mehr als 50% des Stammkapitals ihrer Komplementärin oder (ii) eine solche Anzahl von Anteilen am Kommanditkapital der Emittentin oder Stammkapital ihrer Komplementärin erworben hat, auf die mehr als 50% der bei jeweiligen

The Issuer may, upon giving not less than 30 nor more than 60 days' notice of redemption in accordance with § 4(e), call the Notes for early redemption (in whole but not in part) with effect on the Call Redemption Date(s). If the Issuer exercises its call right in accordance with sentence 1, the Issuer shall redeem each Note at [its Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4([g]))] together with interest accrued to but excluding the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(e) on the Call Redemption Date specified in the notice in accordance with § 4(e).

Call Redemption Date[(s)]

[insert Call Redemption Date[(s)]]

However, the Issuer may give notice of the early redemption of the Notes pursuant to this § 4(c) at the earliest after publication of the Sustainability Report for the financial year ending on the Target Observation Date and the related Verification Assurance Certificate or, if earlier, the Reporting End Date (as defined in § 4([g])).

The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Noteholder thereof of its option to require the redemption of such Note in accordance with § 4(f)(i).

(d) *Early redemption following a Change of Control.*

(i) A "**Change of Control**" will be deemed to have occurred if any person or persons, who on the Issue Date were not partners of the Issuer or shareholders of its general partner, acting in concert (as defined in section 34 (2) of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz* - *WpHG*)) or any person or persons acting on behalf of any such person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) (i) more than 50% of the limited liability capital (*Kommanditkapital*) of the Issuer or more than 50% of the share capital (*Stammkapital*) of its general partner or (ii) such number of partnership interests (*Anteile am Kommanditkapital*) of the Issuer or shares in the capital (*Anteile am Stammkapital*) of its general partner

If Notes are subject to early redemption at the option of the Issuer at the Specified Denomination or the Redemption Amount, as the case may be, the following applies:

If there shall be a modification of the redemption amount following a Step-Up Event, the following applies:

If Notes are also subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

- Gesellschafterversammlungen der Emittentin oder ihrer Komplementärin stimmberechtigten Stimmrechte entfallen.
- (ii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, kann die Emittentin nach eigenem Ermessen entweder
- (x) von Moody's Deutschland GmbH ("Moody's"), Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch") oder S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") (oder einer jeweiligen Nachfolgesellschaft) innerhalb von 6 Monaten nach dem Kontrollwechsel mindestens ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen einholen; oder
- (y) die Schuldverschreibungen insgesamt, und nicht teilweise, an dem in der Bekanntmachung festgelegten Kündigungstag [zu ihrer Festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4([g]) definiert)] zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückzahlen.
- (iii) Wenn ein Kontrollwechsel eingetreten ist, wird die Emittentin innerhalb von 14 Tagen nach dem Kontrollwechsel den Anleihegläubigern davon Mitteilung gemäß § 11 machen (eine "**Kontrollwechselmitteilung**"). In der Kontrollwechselmitteilung sind die Umstände des Kontrollwechsels und die Information anzugeben, ob die Emittentin beabsichtigt, die Schuldverschreibungen zurückzuzahlen oder ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen. Wählt die Emittentin die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, wird sie gleichzeitig den Rückzahlungstermin bekannt machen, der auf einen Tag frühestens 30 und höchstens 60 Tage nach Veröffentlichung der Kontrollwechselmitteilung liegt.
- (iv) Hat die Emittentin gemäß § 4(d)(ii)(x) gewählt, ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen zu beantragen, und wird ein solches Rating nicht innerhalb von sechs Monaten nach Eintritt des Kontrollwechsels erteilt, so hat die Emittentin unverzüglich einen Rückzahlungstermin für die Schuldverschreibungen gemäß § 11 bekanntzumachen, der auf einen
- carrying more than 50% of the voting rights exercisable at respective general meetings of the Issuer or its general partner.
- (ii) If a Change of Control occurs, the Issuer may at its sole discretion elect to either
- (x) obtain, within six months following the Change of Control, at least an Investment Grade Rating for the Notes from Moody's Deutschland GmbH ("Moody's"), Fitch Ratings Ireland Limited ("Fitch") or S&P Global Ratings Europe Limited ("S&P") or its respective successor companies; or
- (y) redeem the Notes, in whole but not in part, at [their Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4([g]))] together with accrued interest on the redemption date specified in the notice.
- (iii) If a Change of Control has occurred then, within 14 days following the Change of Control, the Issuer shall give notice thereof (a "**Change of Control Notice**") to the Noteholders in accordance with § 11 specifying the circumstances of the Change of Control and whether the Issuer intends to redeem the Notes or to apply for an Investment Grade Rating of the Notes. If the Issuer elects to redeem the Notes, it shall publish simultaneously the date for redemption which shall be a day not earlier than 30 and not later than 60 days after publication of the Change of Control Notice.
- (iv) In the case that the Issuer has elected pursuant to § 4(d)(ii)(x) that it will apply for the assignment of an Investment Grade Rating for the Notes and such rating will not be granted within six months after the Change of Control has occurred, the Issuer shall promptly publish in accordance with § 11 a date for the redemption of the Notes which date shall not be earlier than 10 and not

Tag frühestens 10 und höchstens 20 Tage nach Veröffentlichung der Mitteilung liegt.

be later than 20 days after such publication.

"Investment Grade Rating" bezeichnet mindestens ein Rating von BBB- im Fall eines von S&P erteilten Ratings, BBB- im Fall eines von Fitch erteilten Ratings und Baa3 im Fall eines von Moody's (oder einer jeweiligen Nachfolgesellschaft) erteilten Ratings.

"Investment Grade Rating" means a level of at least BBB- (in the case of S&P), BBB- (in the case of Fitch) and Baa3 (in the case of Moody's) or its respective successor companies.

(e) *Kündigungserklärung.* Die Kündigung erfolgt durch Bekanntmachung der Emittentin an die Anleihegläubiger gemäß § 11. Die Kündigung ist unwiderruflich, und in ihr wird bestimmt:

(e) *Notice.* The appropriate notice is a notice given by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11 which notice shall be irrevocable and shall specify:

- die zur vorzeitigen Rückzahlung anstehende Serie;
- der betreffende Tag der vorzeitigen Rückzahlung; und
- der Betrag, zu dem die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückgezahlt werden.

- the Series of Notes subject to early redemption;
- the applicable date of early redemption; and
- the amount at which such Notes are to be redeemed early.

Die Emittentin wird jeder Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, umgehend Mitteilung über die Kündigung machen.

The Issuer will inform, if required by such stock exchange on which the Notes are listed, such stock exchange as soon as possible of such redemption.

[(f)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Anleihegläubigers.*

[(f)] *Early redemption at the option of a Noteholder.*

Falls die Anleihegläubiger kein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

Die Anleihegläubiger sind außer in Fällen des § 8 zu keinem Zeitpunkt berechtigt, von der Emittentin eine vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen.

The Noteholders shall not be entitled to put the Notes for redemption otherwise than provided in § 8 at any time.

If Notes are not subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Falls die Anleihegläubiger ein Recht haben, die vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen, gilt Folgendes:

(i) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Wahl des Anleihegläubigers am / an den Put-Rückzahlungstag(en) [zu ihrer festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4([g]) definiert)] zuzüglich etwaiger bis zum Put-Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

(i) The Issuer shall, at the option of the Noteholder, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at [its Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4([g]))] together with accrued interest, if any, to but excluding the Put Redemption Date.

If Notes are subject to early redemption at the option of the Noteholders, the following applies:

Put-Rückzahlungstag[(e)]

Put Redemption Date[(s)]

[Put-Rückzahlungstag[(e)] einfügen]

[insert Put Redemption Date[(s)]]

Dem Anleihegläubiger steht das Recht, die vorzeitige Rückzahlung zu verlangen, nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren

The Noteholder may not exercise the option for early redemption in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the

Rückzahlung die Emittentin zuvor gemäß § 4 verlangt hat.

- (ii) Um dieses Recht auszuüben, hat der Anleihegläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Put-Rückzahlungstag, an dem die betreffenden Schuldverschreibungen gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) zurückgezahlt werden sollen, bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle während der normalen Geschäftszeiten und über seine Depotbank und das Clearingsystem eine Erklärung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") in Textform zu hinterlegen. Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei der bezeichneten Geschäftsstelle der Emissionsstelle erhältlich ist, verwendet werden. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Recht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennungen dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Recht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder an deren Order. Die Ausübung des Rechts kann nicht widerrufen werden.

Issuer of its right to redeem such Note in accordance with § 4.

- (ii) In order to exercise the option, the Noteholder must, not less than 30 nor more than 60 days before the Put Redemption Date on which such redemption is required to be made as specified in the Put Notice (as defined below), submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent and via its depository bank and the Clearing System an early redemption notice ("**Put Notice**") in text form. The Put Notice may be in the form available from the specified office of the Fiscal Agent. The Put Notice must specify (i) the principal amount of the Notes in respect of which such option is exercised, and (ii) the securities identification numbers of such Notes, if any. The Issuer shall only be required to redeem Notes in respect of which such option is exercised against delivery of such Notes to the Issuer or to its order. No option so exercised may be revoked or withdrawn.

Sofern eine Anpassung des Rückzahlungsbetrags bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll, gilt Folgendes:

[(g)] *Rückzahlungsbetrag.*

- (i) Vorbehaltlich des Eintritts eines Step-Up-Ereignisses, entspricht der "**Rückzahlungsbetrag**" je Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung.
- (ii) Nach Eintritt eines Step-Up-Ereignisses entspricht der Rückzahlungsbetrag je Schuldverschreibung der Festgelegten Stückelung zuzüglich:
- (A) im Fall des Eintritts eines Nachhaltigkeitsberichts-Ereignisses im Sinne des Absatzes (A) der Definition von Step-Up-Ereignis: [*Step-Up-Marge einfügen*] % der Festgelegten Stückelung; oder
- (B) im Fall des Eintritts eines Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis im Sinne des Absatzes (B) der Definition von Step-Up-Ereignis: [*Step-Up-Marge in Bezug auf anwendbare Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e) einfügen*] % der Festgelegten Stückelung.

[(g)] *Redemption Amount.*

- (i) Subject to the occurrence of a Step-Up Event, the "**Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its Specified Denomination.
- (ii) Upon the occurrence of a Step-Up Event the Redemption Amount in respect of each Note shall be the Specified Denomination plus:
- (A) in case of the occurrence of an Sustainability Report Event within the meaning of paragraph (A) of the definition of Step-Up Event: [*insert Step-Up Margin*] per cent. of the Specified Denomination; or
- (B) in case of the occurrence of an Sustainability Performance Target Event within the meaning of paragraph (B) of the definition of Step-Up Event: [*insert Step-Up Margin with regard to the applicable Sustainability Performance*

If there shall be a modification of the redemption amount following a Step-Up Event, the following applies:

<p>Sofern eine Verknüpfung an mehrere SPTs mit unterschiedlichen Step-ups erfolgen soll, gilt Folgendes:</p>	<p>Im Fall des Eintritts eines Nachhaltigkeitsberichts-Ereignisses beschränkt sich der Rückzahlungsbetrag auf den gemäß vorstehendem Absatz (A) bestimmten Betrag, unabhängig davon, ob ein oder mehrere Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis(se) eingetreten sind. Ist kein Nachhaltigkeitsberichts-Ereignis eingetreten, sind aber ein oder mehrere Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis(se) eingetreten, ist für den gemäß vorstehendem Absatz (B) zu bestimmenden Betrag jedes eingetretene Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis zu berücksichtigen; nicht eingetretene Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis(se) bleiben unberücksichtigt.</p>	<p>Target(s)] per cent. of the Specified Denomination.</p> <p>In case of the occurrence of an Sustainability Report Event, the Redemption Amount will be limited to the amount determined in accordance with paragraph (A) above, irrespective of the occurrence of one or more Sustainability Performance Target Event(s). In case no Sustainability Report Event has occurred, but one or more Sustainability Performance Target Event(s) have occurred, each Sustainability Performance Target Event(s) that has occurred will be taken into account in the determination to be made in accordance with paragraph (B) above; Sustainability Performance Target Event(s) that have not occurred shall not be taken into account.</p>	<p>If there shall be a link to several SPTs with different step-ups, the following applies:</p>
<p>Sofern eine Anpassung des Rückzahlungsbetrags bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses erfolgen soll, gilt Folgendes:</p>	<p>Ein "Step-Up-Ereignis" bezeichnet ein Nachhaltigkeitsberichts-Ereignis und/oder ein Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis, wobei:</p>	<p>"Step-Up Event" means an Sustainability Report Event and/or an Sustainability Performance Target Event, whereby:</p>	<p>If there shall be a modification of the redemption amount following a Step-Up Event, the following applies:</p>
	<p>(A) ein "Nachhaltigkeitsberichts-Ereignis" eintritt, wenn die Emittentin es unterlässt bis zum Ende der Berichtsfrist (x) einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr und/oder (y) eine Zertifizierungsbescheinigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht zu veröffentlichen oder zur Verfügung zu stellen.</p>	<p>(A) an "Sustainability Report Event" occurs if, the Issuer fails to publish or make available by the Reporting End Date (x) a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and/or (y) a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report.</p>	
	<p>(B) ein "Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel-Ereignis" eintritt, wenn die Emittentin zwar bis zum Ende der Berichtsfrist einen Nachhaltigkeitsbericht für das an dem Beobachtungstichtag endende Geschäftsjahr und eine Zertifizierungsbescheinigung in Bezug auf diesen Nachhaltigkeitsbericht veröffentlicht oder zur Verfügung stellt, jedoch</p> <p>(x) bestätigt die Zertifizierungsbescheinigung nicht, dass in Bezug auf [anwendbare KPI(s) einfügen]</p>	<p>(B) an "Sustainability Performance Target Event" occurs if the Issuer publishes or makes available by the Reporting End Date a Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and a Verification Assurance Certificate in respect of such Sustainability Report, but</p> <p>(x) the Verification Assurance Certificate fails to confirm that with regard to [insert the applicable KPI(s)] [insert the applicable</p>	

[anwendbare Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e) einfügen] erreicht oder übertroffen wurde[n]; oder

Sustainability Performance Target(s) [has][have] been met or exceeded; or

(y) enthält die Zertifizierungsbescheinigung einen Hinweis, dass der Externe Prüfer das Erreichen [des][eines] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziels nicht bestimmen oder nicht feststellen kann.

(y) the Verification Assurance Certificate contains a notice that the External Verifier cannot calculate or observe the attainment of [the][a] Sustainability Performance Target.

"Ende der Berichtsfrist" bezeichnet den Tag, der [●] Tage nach dem Beobachtungsstichtag liegt.

"Reporting End Date" means the date falling [●] days after the Target Observation Date.

(iii) Falls ein Step-Up-Ereignis eingetreten ist, wird die Emittentin dies den Anleihegläubigern unter Angabe des Rückzahlungsbetrages innerhalb von [15.] Geschäftstagen nach der Veröffentlichung des Nachhaltigkeitsberichts für das an dem Beobachtungsstichtag endende Geschäftsjahr und der darauf bezogenen Zertifizierungsbescheinigung, spätestens jedoch an dem ersten Geschäftstag nach dem Ende der Berichtsfrist, gemäß § 11 bekannt machen.

(iii) If a Step-Up Event has occurred, the Issuer shall give notice of such event and the Redemption Amount to the Noteholders in accordance with § 11 within [15] Business Days following the publication of the Sustainability Report for the fiscal year ending on the Target Observation Date and the related Verification Assurance Certificate, but in any event not later than on the first Business Day after the Reporting End Date.

(iv) Bei Eintritt eines Neuberechnungsereignisses ist die Emittentin berechtigt [das][die] Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel[e] durch Neuberechnung (i) des [Ausgangswertes Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen] [und des] [Ausgangswertes Scope-3-THG-Emissionen] ([beide] wie oben definiert) und/oder (ii) [der angestrebten absoluten Reduzierung der Scope-1- und Scope-2-THG-Emissionen][,] [und/oder] [des angestrebten Prozentualen Anteils von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Einkaufsvolumen für Waren und Dienstleistungen] [und/oder] [der angestrebten absoluten Reduzierung der Scope-3-THG-Emissionen] bis zum Beobachtungsstichtag, anzupassen, um den dann vorherrschenden Umständen Rechnung zu tragen (eine solche Anpassung, eine **"Neuberechnung"**).

(iv) Upon the occurrence of a Recalculation Event, the Issuer is entitled to adjust the Sustainability Performance Target[s] by recalculating (i) the [Baseline Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions] [and the] [Baseline Scope 3 GHG Emissions] ([both] as defined above) and/or (ii) [the targeted absolute reduction of Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions][,] [and/or] [the targeted Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services] [and/or] [the targeted absolute reduction of Scope 3 GHG Emissions] until the Target Observation Date, to reflect the then prevailing circumstances (any such adjustment, a **"Recalculation"**).

Jede Neuberechnung wird von der Emittentin in ihrem billigen Ermessen gemäß § 315 BGB vorgenommen werden. Dabei wird die Emittentin eine mögliche verwässernde Wirkung der Neuberechnung berücksichtigen und sich, unter Beachtung des

Any Recalculation will be made by the Issuer in its reasonable discretion in accordance with § 315 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*). In doing so, the Issuer will consider a possible dilutive effect of the Recalculation and will endeavour to

Grundsatzes von Treu und Glauben, bemühen eine solche Wirkung in angemessener Weise zu verringern.

Eine von der Emittentin vorgenommene Neuberechnung ist für die Anleihegläubiger ohne deren Zustimmung bindend, sofern ein Externer Prüfer zuvor eine unabhängige Einschätzung vorgelegt hat, welche bestätigt, dass das durch die Neuberechnung angepasste Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel, unter Berücksichtigung der Umstände, die zu der Neuberechnung geführt haben, mindestens ebenso ambitioniert ist wie es vor der relevanten Neuberechnung (eine "**Neuberechnungsbestätigung**") war. Zur Klarstellung: Eine Neuberechnungsbestätigung kann auch Teil eines Nachhaltigkeitsberichts sein.

Abweichend von dem Vorstehenden ist die Vorlage einer Neuberechnungsbestätigung für die Verbindlichkeit einer Neuberechnung nicht erforderlich, wenn es der Emittentin trotz aller zumutbaren Anstrengungen nicht gelingt, innerhalb von 90 Tagen nach Eintritt eines Neuberechnungsereignisses (wie oben definiert) eine Neuberechnungsbestätigung von einem Externen Prüfer zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache in einer Beanstandung der konkreten Durchführung der Neuberechnung hat.

Eine Neuberechnung wird erst wirksam, wenn sie den Anleihegläubigern gemäß § 11 mitgeteilt wurde. Eine solche Mitteilung muss die betreffende Neuberechnungsbestätigung enthalten oder auf sie verweisen oder angeben, dass und weshalb keine Neuberechnungsbestätigung eingeholt werden konnte.

reduce such effect in an adequate manner, taking into account the principle of good faith.

A Recalculation made by the Issuer shall be binding on the Noteholders without their consent, provided that an External Verifier has previously furnished an independent assessment confirming that the Sustainability Performance Target as adjusted by the Recalculation is at least as ambitious as it has been prior to the specific Recalculation, taking into account the circumstances that led to the Recalculation (a "**Recalculation Confirmation**"). For the avoidance of doubt: A Recalculation Confirmation may also be included in a Sustainability Report.

Notwithstanding the foregoing, the delivery of a Recalculation Confirmation shall not be required for a Recalculation to become binding if, despite all reasonable efforts, the Issuer is unable to obtain a Recalculation Confirmation from an External Verifier within 90 days after the occurrence of a Recalculation Event (as defined above) without such failure being attributable to an objection to the specific implementation of the Recalculation.

A Recalculation shall only become effective upon notification to the Noteholders in accordance with § 11. Such notification shall include or refer to the relevant Recalculation Confirmation or state that and why no Recalculation Confirmation could be obtained.

§ 5 Zahlungen

(a) Zahlungen.

- (i) Die Zahlung von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgt an das Clearingsystem oder an dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch eine Vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach ordnungsgemäßem Nachweis gemäß § 1(c).

§ 5 Payments

(a) Payments.

- (i) Payment of principal and interest on the Notes shall be made to, or to the order of, the Clearing System for credit to the relevant account holders of the Clearing System. Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note shall be made, upon due certification as provided in § 1(c).

- | | |
|--|---|
| <p>(ii) Sämtliche Zahlungen stehen in allen Fällen unter dem Vorbehalt geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Vorschriften, Richtlinien und Verordnungen oder sonstiger gesetzlicher Vorschriften, denen sich die Emittentin, die Emissionsstelle oder eine Zahlstelle unterworfen haben. Die Emittentin ist nicht für irgendwelche Steuern oder Abgaben gleich welcher Art verantwortlich, die aufgrund solcher gesetzlichen Vorschriften, Richtlinien oder Verordnungen oder Verpflichtungen auferlegt oder erhoben werden. Dies berührt jedoch nicht die Bestimmungen von § 6. Den Anleihegläubigern werden keine Kosten oder Gebühren in Bezug auf diese Zahlungen auferlegt.</p> | <p>(ii) All payments will be subject in all cases to any applicable fiscal and other laws, directives and regulations or other laws to which the Issuer, the Fiscal Agent or any Paying Agent, as the case may be, agree to be subject and the Issuer will not be liable for any taxes or duties of whatever nature imposed or levied by such laws, regulations, directives or agreements, but without prejudice to the provisions of § 6. No commission or expenses shall be charged to the Noteholders in respect of such payments.</p> |
| <p>(b) <i>Zahlungsweise.</i> Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften werden zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der Festgelegten Währung geleistet.</p> | <p>(b) <i>Manner of payment.</i> Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.</p> |
| <p>(c) Die Emittentin wird durch Leistung der Zahlung an das Clearingsystem oder an dessen Order von ihrer Zahlungspflicht befreit.</p> | <p>(c) The Issuer shall be discharged by payment to, or to the order of, the Clearing System.</p> |
| <p>(d) <i>Geschäftstag.</i> Fällt der Fälligkeitstag einer Zahlung in Bezug auf eine Schuldverschreibung auf einen Tag, der kein Geschäftstag ist, dann hat der Anleihegläubiger keinen Anspruch auf Zahlung vor dem nächstfolgenden Geschäftstag am jeweiligen Geschäftsort. Der Anleihegläubiger ist nicht berechtigt, weitere Zinsen oder sonstige Zahlungen aufgrund dieser Verspätung zu verlangen.</p> | <p>(d) <i>Business Day.</i> If the due 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 further interest or other payment in respect of such delay.</p> |

Für diese Zwecke bezeichnet "Geschäftstag"

For these purposes, "**Business Day**" means a day which is

Falls die Festgelegte Währung nicht Euro ist, gilt Folgendes:

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) Geschäftsbanken und Devisenmärkte in [sämtliche relevanten Finanzzentren einfügen] Zahlungen abwickeln.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which (i) the Clearing System as well as (ii) commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [insert all relevant financial centres].

If the Specified Currency is not euro, the following applies:

Falls die Festgelegte Währung Euro ist, gilt Folgendes:

einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem (i) das Clearingsystem und (ii) alle maßgeblichen Bereiche des Real-time Gross Settlement System des Eurosystems (T2) oder dessen Nachfolgesystem geöffnet sind, um Zahlungen abzuwickeln.

a day (other than a Saturday or a Sunday) on which both (i) the Clearing System and (ii) all relevant parts of the real-time gross settlement system operated by the Eurosystem (T2) or any successor system are open to effect payments.

If the Specified Currency is euro, the following applies:

§ 6 Besteuerung

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge werden ohne Einbehalt oder Abzug von Steuern, Abgaben, Festsetzungen oder behördlicher Gebühren jedweder Art geleistet ("**Steuern**"), die von der Bundesrepublik Deutschland oder einer ihrer Gebietskörperschaften oder Behörden oder Stellen mit der Befugnis zur Erhebung von Steuern auferlegt, erhoben,

§ 6 Taxation

All amounts to be paid in respect of the Notes will be paid free and clear of, and without withholding or deduction for, any taxes, duties, assessments or governmental charges of whatever nature ("**Taxes**") imposed, levied, collected, withheld or assessed by the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority or any agency of or in the Federal Republic of Germany that has power to tax,

eingezogen, einbehalten oder festgesetzt werden, sofern nicht die Emittentin kraft Gesetzes oder einer sonstigen Rechtsvorschrift zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist. Sofern die Emittentin zu einem solchen Einbehalt oder Abzug verpflichtet ist, wird die Emittentin zusätzliche Beträge (die "**Zusätzlichen Beträge**") an die Anleihegläubiger zahlen, so dass die Anleihegläubiger die Beträge erhalten, die sie ohne den betreffenden Einbehalt oder Abzug erhalten hätten. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar wegen solcher Steuern in Bezug auf Schuldverschreibungen, die

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin aus den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt; oder
- (b) wegen einer Verbindung des betreffenden Anleihegläubigers zu der Bundesrepublik Deutschland, die nicht nur aus der bloßen Inhaberschaft der Schuldverschreibungen besteht, einzubehalten oder abzuziehen sind; oder
- (c) aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung, eines zwischenstaatlichen Abkommens oder einer zwischenstaatlichen Verständigung über deren Besteuerung, an der die Bundesrepublik Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung, Vereinbarung, Verständigung oder dieses Abkommen umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind; oder
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung abzuziehen oder einzubehalten sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und diesbezüglicher Bekanntmachung gemäß § 11 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle abzuziehen oder einzubehalten sind, wenn eine andere Zahlstelle die Zahlung ohne einen solchen Abzug oder Einbehalt hätte leisten können.

Die Emittentin ist keinesfalls verpflichtet, Zusätzliche Beträge in Bezug auf einen Einbehalt oder Abzug von Beträgen zu zahlen, die gemäß Sections 1471 bis 1474 des U.S. Internal Revenue Code (in der jeweils geltenden Fassung oder gemäß Nachfolgebestimmungen), gemäß zwischenstaatlicher Abkommen, gemäß den in einer anderen Rechtsordnung in Zusammenhang mit diesen Bestimmungen erlassenen Durchführungsvorschriften oder gemäß mit dem Internal Revenue Service geschlossenen Verträgen von der Emittentin, der jeweiligen Zahlstelle oder einem anderen Beteiligten abgezogen oder einbehalten wurden ("**FATCA-Steuerabzug**") oder Anleger in Bezug auf einen FATCA-Steuerabzug schadlos zu halten.

unless the Issuer is compelled by law to make such withholding or deduction. If the Issuer is required to make such withholding or deduction, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") to the Noteholders as the Noteholders would have received if no such withholding or deduction had been required, except that no such Additional Amounts will be payable for any such Taxes in respect of any Note which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Noteholder, or otherwise in any manner which does not constitute a deduction or withholding by the Issuer from payments of principal or interest made by it; or
- (b) are to be withheld or deducted by reason of the relevant Noteholder having some connection with the Federal Republic of Germany other than the mere holding of that Note; or
- (c) are to be withheld or deducted pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty, agreement or understanding relating to such taxation and to which the Federal Republic of Germany or the European Union is a party, or (iii) any provision of law implementing, or complying with, or introduced to conform with, such Directive, Regulation, treaty, agreement or understanding; or
- (d) are to be withheld or deducted by reason of a change in law that becomes effective more than 30 days after the relevant payment becomes due, or is duly provided for and notice thereof is published in accordance with § 11, whichever occurs later; or
- (e) are to be withheld or deducted by a Paying Agent from a payment if the payment could have been made by another Paying Agent without such deduction or withholding.

In any event, the Issuer will have no obligation to pay Additional Amounts deducted or withheld by the Issuer, the relevant Paying Agent or any other party ("**FATCA Withholding**") in relation to any withholding or deduction of any amounts required by the rules of U.S. Internal Revenue Code Sections 1471 through 1474 (or any amended or successor provisions), pursuant to any inter-governmental agreement, or implementing legislation adopted by another jurisdiction in connection with these provisions, or pursuant to any agreement with the U.S. Internal Revenue Service or indemnify any investor in relation to any FATCA Withholding.

§ 7 Vorlegung, Verjährung

- (a) *Vorlegungsfrist.* Die Vorlegungsfrist gemäß § 801 Absatz 1 Satz 1 BGB für fällige Schuldverschreibungen wird auf zehn Jahre verkürzt.
- (b) *Verjährungsfrist.* Die Verjährungsfrist für innerhalb der Vorlegungsfrist zur Zahlung vorgelegte Schuldverschreibungen beträgt zwei Jahre von dem Ende der betreffenden Vorlegungsfrist an.

§ 8 Kündigungsgründe für die Anleihegläubiger

- (a) *Kündigungsgründe.* Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, seine Schuldverschreibungen zu kündigen und deren sofortige Rückzahlung [zu ihrer Festgelegten Stückelung] [zum Rückzahlungsbetrag (wie in § 4([g]) definiert)] zuzüglich aufgelaufener Zinsen zu fordern, falls:
- (i) die Emittentin Kapital oder Zinsen nicht innerhalb von 7 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitstag zahlt, oder
- (ii) die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung irgendeiner anderen wesentlichen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und die Unterlassung länger als 15 Tage fort dauert, nachdem die Emissionsstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Anleihegläubiger erhalten hat, oder
- (iii) die Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften eine Zahlungsverpflichtung aus anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten oder aus einer Garantie oder Gewährleistung für eine solche Zahlungsverpflichtung aus Kapitalmarktverbindlichkeiten Dritter bei Fälligkeit nicht erfüllt und diese Nichterfüllung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Emittentin hierüber von einem Anleihegläubiger eine Benachrichtigung erhalten hat, oder eine solche Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder eine ihrer Wesentlichen Tochtergesellschaften infolge Vorliegens eines Kündigungsgrundes vorzeitig fällig wird, soweit der Betrag der Zahlungsverpflichtungen, einzeln oder zusammen, den Betrag von EUR 10.000.000 (oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung oder anderen Währungen) übersteigt, oder
- (iv) die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungen einstellt oder ihre

§ 7 Presentation, Prescription

- (a) *Presentation.* The period for presentation of Notes due, as established in § 801(1) sentence 1 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*), is reduced to ten years.
- (b) *Prescription.* The period for prescription for Notes presented for payment during the presentation period shall be two years beginning at the end of the relevant presentation period.

§ 8 Events of Default

- (a) *Events of Default.* Each Noteholder shall be entitled to declare his Notes due and demand immediate redemption thereof at [their Specified Denomination] [the Redemption Amount (as defined in § 4([g]))] together with accrued interest, in the event that
- (i) the Issuer fails to pay principal or interest within 7 days from the relevant due date; or
- (ii) the Issuer fails to duly perform any other material obligation arising from the Notes and such failure continues for more than 15 days after the Fiscal Agent has received notice thereof from a Noteholder; or
- (iii) the Issuer or any Material Subsidiary fails to fulfil any payment obligation, when due, arising from any other Capital Market Indebtedness or from any guarantee or indemnity for the payment obligation from a Capital Market Indebtedness on the part of a third party and such default continues for more than 30 days after notice of such default is given to the Issuer by a Noteholder, or any such payment obligation can become due prematurely by reason of any default of the Issuer or any Material Subsidiary, provided the amount of such payment obligations, individually or in aggregate, exceeds the amount of EUR 10,000,000 (or its equivalent in another currency or other currencies); or
- (iv) the Issuer or a Material Subsidiary ceases to effect payments or

	Zahlungsunfähigkeit allgemein bekanntgibt, oder	announces its inability to meet its financial obligations; or
(v)	ein Gericht ein Insolvenzverfahren oder ähnliches Verfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet, ein solches Verfahren eingeleitet und nicht innerhalb von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren beantragt oder einleitet, oder	(v) a court institutes insolvency or similar proceedings against the Issuer or a Material Subsidiary, such proceedings are commenced and not set aside or suspended within 60 days, or the Issuer or a Material Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers; or
(vi)	die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Geschäftstätigkeit ganz oder nahezu ganz einstellt oder alle oder wesentliche Teile ihrer Vermögenswerte veräußert oder anderweitig abgibt und dadurch (i) die Emittentin den Wert ihres Vermögens wesentlich vermindert und (ii) es dadurch wahrscheinlich wird, dass die Emittentin ihre Zahlungsverpflichtungen unter den Schuldverschreibungen nicht mehr erfüllen kann; oder	(vi) the Issuer or a Material Subsidiary ceases all or substantially all of its business operations or sells or otherwise disposes of all or a material part of its assets and thus (i) the Issuer materially reduces the value of its assets and (ii) for this reason it becomes likely that the Issuer may not fulfil its payment obligations under the Notes; or
(vii)	die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft in Liquidation tritt, es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung und die andere oder neue Gesellschaft übernimmt alle Verpflichtungen, die die Emittentin im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen eingegangen ist.	(vii) the Issuer or a Material Subsidiary goes into liquidation unless this is done in connection with a merger, consolidation or other form of combination, with another company or in connection with a change in the legal form of the Issuer or a Material Subsidiary and the other or new company assumes all obligations which the Issuer has undertaken in connection with the Notes.
	Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde.	The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised.
(b)	<i>Quorum.</i> In den Fällen des § 8(a)(ii) und/oder § 8(a)(iii) wird eine Kündigungserklärung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 8(a)(i) und § 8(a)(iv) bis (vii) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Anleihegläubigern von Schuldverschreibungen im Gesamtnennbetrag von mindestens 15 % der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.	(b) <i>Quorum.</i> In the events specified in § 8(a)(ii) and/or § 8(a)(iii), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 8(a)(i) and § 8(a)(iv) through (vii) entitling Noteholders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Noteholders of at least 15 per cent. in aggregate principal amount of Notes then outstanding.
(c)	<i>Bekanntmachung.</i> Eine Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß § 8(a) ist in Textform in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Emissionsstelle an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu erklären. Der Benachrichtigung ist ein Nachweis beizufügen, aus dem sich ergibt, dass der betreffende Anleihegläubiger zum Zeitpunkt der Abgabe der Benachrichtigung Inhaber der betreffenden Schuldverschreibung ist. Der Nachweis	(c) <i>Form of Notice.</i> Any notice declaring Notes due in accordance with § 8(a) shall be made by means of a declaration in text form in the German or English language delivered to the specified office of the Fiscal Agent together with proof that such Noteholder at the time of such notice is the holder of the relevant Notes by means of a certificate of his depository bank or in any other appropriate manner.

kann durch eine Bescheinigung seiner Depotbank oder auf andere geeignete Weise erbracht werden.

§ 9 Emissionsstelle und Zahlstelle(n)

- (a) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle sind nachstehend mit den benannten anfänglichen Geschäftsstellen aufgeführt:

Emissionsstelle:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland

Zahlstelle:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Bundesrepublik Deutschland]

[Name und Adresse der Zahlstelle einfügen]

- (b) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit eine andere oder zusätzliche Zahlstelle (gemeinsam mit der vorgenannten Zahlstelle, die "**Zahlstellen**" und jede eine "**Zahlstelle**") zu benennen.

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in demselben Land zu ersetzen.

Die Emittentin behält sich ferner das Recht vor, die Ernennung der Emissionsstelle und der Zahlstellen jederzeit anders zu regeln oder zu beenden.

Die Emittentin wird sicherstellen, dass jederzeit (i) eine Emissionsstelle, und (ii) eine Zahlstelle mit einer Geschäftsstelle in einer Stadt auf dem europäischen Festland bestimmt ist. Die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen behalten sich das Recht vor, jederzeit anstelle ihrer jeweils benannten Geschäftsstelle eine andere Geschäftsstelle im selben Land zu bestimmen. Bekanntmachungen hinsichtlich aller Veränderungen im Hinblick auf die Emissionsstelle und etwaige Zahlstellen erfolgen unverzüglich durch die Emittentin gemäß § 11.

§ 9 Fiscal Agent and Paying Agent(s)

- (a) *Appointment, specified office.* The Fiscal Agent and the Paying Agent and their respective initial specified offices are as follows:

Fiscal Agent:
Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

Paying Agent:
[Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany]

[insert name and address of Paying Agent]

- (b) *Variation or termination of appointment.* The Issuer reserves the right at any time to appoint another or an additional paying agent (together with the Paying Agent specified above, the "**Paying Agents**" and each a "**Paying Agent**").

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserves the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the same country.

The Issuer further reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent and the Paying Agent.

The Issuer will at all times maintain (i) a Fiscal Agent and (ii) a Paying Agent with a specified office in a continental European city. The Fiscal Agent and any Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified office in the same country. Notice of all changes in the identities or specified offices of the Fiscal Agent and any Paying Agent will be given promptly by the Issuer to the Noteholders in accordance with § 11.

Falls die Festgelegte Währung USD ist, gilt Folgendes:

Falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten von Amerika aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in USD widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, wird die Emittentin eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City, Vereinigte Staaten von Amerika, unterhalten.

If payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States of America become illegal or are effectively precluded because of the imposition of exchange controls or similar restrictions on the full payment or receipt of such amounts in USD, the Issuer shall maintain a Paying Agent with a specified office in New York City, United States of America.

If the Specified Currency is USD the following applies:

- (c) *Erfüllungsgelhilfe(n) der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle(n) handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber dem Anleihegläubiger; es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und dem Anleihegläubiger begründet.

- (c) *Agent of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent(s) act solely as agents of the Issuer and do not assume any obligations towards or relationship of agency or trust for the Noteholder.

§ 10 Schuldnerersetzung

- (a) *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 Anleihegläubiger, eine andere Gesellschaft, die direkt oder indirekt von der Emittentin kontrolliert wird, als neue Emittentin für alle sich aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen ergebenden Verpflichtungen mit schuldbefreiender Wirkung für die Emittentin an die Stelle der Emittentin zu setzen (die "**Neue Emittentin**"), sofern

- (i) die Neue Emittentin sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen übernimmt und, sofern eine Zustellung an die Neue Emittentin außerhalb der Bundesrepublik Deutschland erfolgen müsste, einen Zustellungsbevollmächtigten in der Bundesrepublik Deutschland bestellt;
- (ii) die Emittentin und die Neue Emittentin sämtliche für die Schuldnerersetzung und die Erfüllung der Verpflichtungen aus oder im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen erforderlichen Genehmigungen erhalten haben;
- (iii) die Neue Emittentin in der Lage ist, sämtliche zur Erfüllung der aufgrund der Schuldverschreibungen bestehenden Zahlungsverpflichtungen erforderlichen Beträge in der Festgelegten Währung an das Clearingsystem oder die Emissionsstelle zu zahlen, und

§ 10 Substitution

- (a) *Substitution.*

The Issuer may at any time, without the consent of the Noteholders, if no payment of principal or of interest on any of the Notes is in default, substitute for the Issuer any other company which is directly or indirectly controlled by the Issuer, as new issuer (the "**New Issuer**") in respect of all obligations arising under or in connection with the Notes with the effect of releasing the Issuer of all such obligations, if:

- (i) the New Issuer assumes any and all obligations of the Issuer arising under or in connection with the Notes and, if service of process vis-à-vis the New Issuer would have to be effected outside the Federal Republic of Germany, appoints a process agent within the Federal Republic of Germany;
- (ii) the Issuer and the New Issuer have obtained all authorisations and approvals necessary for the substitution and the fulfilment of the obligations arising under or in connection with the Notes;
- (iii) the New Issuer is in the position to pay to the Clearing System or to the Fiscal Agent in the Specified Currency and without deducting or withholding any taxes or other duties of whatever nature imposed, levied or deducted by the country (or countries) in which the New Issuer has its domicile or tax residence all amounts required for

	<p>zwar ohne Abzug oder Einbehalt von Steuern oder sonstigen Abgaben jedweder Art, die von dem Land (oder den Ländern), in dem (in denen) die Neue Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz hat, auferlegt, erhoben oder eingezogen werden;</p>		<p>the performance of the payment obligations arising from or in connection with the Notes;</p>
<p>(iv) die Emittentin unbeding und unwiderruflich die Verpflichtungen der Neuen Emittentin aus den Schuldverschreibungen zu Bedingungen garantiert, die sicherstellen, dass vorbehaltlich der Regelungen dieses § 10 jeder Anleihegläubiger wirtschaftlich so gestellt wird, wie er ohne die Ersetzung stehen würde und eine § 2(b) entsprechende Negativerklärung übernimmt.</p> <p>(v) der Emissionsstelle ein oder mehrere Rechtsgutachten von anerkannten Rechtsanwälten vorgelegt werden, die bestätigen, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (i) bis (iv) erfüllt wurden.</p>	<p>(iv) the Issuer unconditionally and irrevocably guarantees such obligations of the New Issuer under the Notes on terms which ensure that without prejudice to the provisions of this § 10 each Noteholder will be put in an economic position that is as favourable as that which would have existed if the substitution had not taken place and assumes a negative pledge equal to § 2(b) hereof.</p> <p>(v) there shall have been delivered to the Fiscal Agent an opinion or opinions of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (i) to (iv) above have been satisfied.</p>		
<p>(b) <i>Bezugnahmen.</i></p>	<p>(b) <i>References.</i></p>		
<p>(i) Im Fall einer Schuldnerersetzung gemäß § 10(a) gilt jede Bezugnahme in diesen Anleihebedingungen auf die Emittentin als eine solche auf die Neue Emittentin.</p>	<p>(i) In the event of a substitution pursuant to § 10(a), any reference in these Terms and Conditions to the Issuer shall be a reference to the New Issuer.</p>		
<p>Klarstellend sei erwähnt, dass dies nur gilt, soweit sich nicht aus Sinn und Zweck der jeweiligen Bedingung ergibt, dass die Bezugnahme entweder weiterhin nur auf die Otto (GmbH & Co KG) erfolgen soll, oder dass die Bezugnahme auf die Neue Emittentin und gleichzeitig auch auf die Otto (GmbH & Co KG), im Hinblick auf deren Verpflichtungen aus der Garantie gemäß § 10(a)(iv) erfolgen soll.</p>	<p>For the avoidance of doubt this shall apply only to the extent that the meaning and purpose of the relevant condition requires that the relevant reference shall continue to be a reference only to Otto (GmbH & Co KG), or that the reference shall be to the New Issuer and Otto (GmbH & Co KG), in relation to Otto (GmbH & Co KG)'s obligations under the guarantee pursuant to § 10(a)(iv) at the same time.</p>		
<p>Im Fall einer Schuldnerersetzung gilt jede Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland (außer in § 13) als eine solche auf den Staat, in welchem die Neue Emittentin steuerlich ansässig ist, soweit sich aus dem vorstehenden Satz 2 nichts anderes ergibt, und in §§ 8(a)(ii)-(vii), § 4(d) und der Definition "Wesentliche Tochtergesellschaft" gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Neue Emittentin).</p>	<p>In the event of a substitution any reference to the Federal Republic of Germany (except in § 13) shall be a reference to the New Issuer's country of domicile for tax purposes, unless sentence 2 above provides otherwise, and in §§ 8(a)(ii)-(vii), §4(d) and the definition of "Material Subsidiary" an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the New Issuer.</p>		
<p>(ii) In § 8 gilt ein weiterer Kündigungsgrund als aufgenommen, der dann besteht, wenn die Garantie gemäß</p>	<p>(ii) In § 8 a further event of default shall be deemed to have been included; such event of default shall exist in the case that the guarantee</p>		

§ 10(a)(iv) aus irgendeinem Grund nicht mehr gilt.

pursuant to § 10(a)(iv) is or becomes invalid for any reasons.

- (c) *Bekanntmachung und Wirksamwerden der Ersetzung.* Die Ersetzung der Emittentin ist gemäß § 11 bekanntzumachen. Mit der Bekanntmachung der Ersetzung wird die Ersetzung wirksam und die Emittentin und im Fall einer wiederholten Anwendung dieses § 10 jede frühere Neue Emittentin von ihren sämtlichen Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen frei. Im Fall einer solchen Schuldnerersetzung werden die Wertpapierbörsen informiert, an denen die Schuldverschreibungen notiert sind.

- (c) *Notice and effectiveness of substitution.* Notice of any substitution of the Issuer shall be given by notice in accordance with § 11. Upon such publication, the substitution shall become effective, and the Issuer and in the event of a repeated application of this § 10, any previous New Issuer shall be discharged from any and all obligations under the Notes. In the case of such substitution, the stock exchange(s), if any, on which the Notes are then listed will be notified.

§ 11 Bekanntmachungen

§ 11 Notices

Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Veröffentlichungen.* Alle Bekanntmachungen, die die Schuldverschreibungen betreffen, werden im Bundesanzeiger (soweit erforderlich) und (solange die Schuldverschreibungen an der Luxemburger Wertpapierbörse notiert sind) auf der Internetseite der Luxemburger Börse (derzeit unter www.luxse.com) veröffentlicht. Jede Mitteilung gilt am Tag der ersten Veröffentlichung als wirksam erfolgt.
- (b) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Solange Schuldverschreibungen an der Luxemburger Börse notiert sind, findet § 11(a) Anwendung. Soweit die Regeln der Luxemburger Börse dies zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach § 11(a) durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (a) *Publications.* All notices regarding the Notes will be published in the Federal Gazette (to the extent required) and (so long as the Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange) on the website of the Luxembourg Stock Exchange (currently on www.luxse.com). Any notice will become effective for all purposes on the date of the first such publication.
- (b) *Notification to Clearing System.* So long as any Notes are listed on the Luxembourg Stock Exchange, § 11(a) shall apply. If the Rules of the Luxembourg Stock Exchange so permit, the Issuer may deliver the relevant notice to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders, in lieu of publication as set forth in § 11(a) above; any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange, the following applies:

Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht an einer Börse notiert sind, ist Folgendes anwendbar:

- (a) *Mitteilungen an das Clearingsystem.* Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearingsystem als den Anleihegläubigern mitgeteilt.

- (a) *Notification to Clearing System.* The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Noteholders. Any such notice shall be deemed to have been validly given on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.

In the case of Notes which are unlisted, the following applies:

- [(b)][(c)] *Mitteilungen eines Anleihegläubigers.* Mitteilungen, die von einem Anleihegläubiger gemacht werden, müssen in Textform erfolgen und zusammen mit dem Nachweis seiner Inhaberschaft gemäß § 13(c)(a) an die Emissionsstelle geleitet werden. Eine solche Mitteilung kann über das Clearingsystem in der von der Emissionsstelle und dem Clearingsystem dafür vorgesehenen Weise erfolgen.

- [(b)][(c)] *Notices by a Noteholder.* Notices to be given by any Noteholder shall be made in text form together with an evidence of the Noteholder's entitlement in accordance with § 13(c)(a) to the Fiscal Agent. Such notice may be given through the Clearing System in such manner as the Fiscal Agent and the Clearing System may approve for such purpose.

§ 12 Begebung weiterer Schuldverschreibungen; Erwerb

§ 12 Further Issues; Purchase

- (a) *Begebung weiterer Schuldverschreibungen.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, ohne Zustimmung der Anleihegläubiger weitere Schuldverschreibungen mit gleicher

- (a) *Further Issues.* The Issuer reserves the right from time to time, without the consent of the Noteholders to issue additional notes with identical terms and conditions as the Notes in all respects (or in all respects except for

Ausstattung (gegebenenfalls mit Ausnahme des Tages der Begebung, des Verzinsungsbeginns und/oder des Emissionspreises) wie die vorliegenden Schuldverschreibungen zu begeben, so dass sie mit diesen eine einheitliche Serie bilden. Der Begriff "**Schuldverschreibungen**" umfasst im Fall einer solchen weiteren Begebung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen.

- (b) *Erwerb.* Die Emittentin oder jede ihrer Tochtergesellschaften können jederzeit vorbehaltlich zwingender gesetzlicher Regelungen Schuldverschreibungen auf dem freien Markt oder anderweitig sowie zu jedem beliebigen Preis erwerben. Derartig erworbene Schuldverschreibungen können eingezogen, gehalten oder wieder veräußert werden.

§ 13 Anwendbares Recht, Erfüllungsort und Gerichtsstand

- (a) *Anwendbares Recht, Erfüllungsort.* Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie alle sich daraus ergebenden Rechte und Pflichten bestimmen sich ausschließlich nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland. Erfüllungsort ist Hamburg.
- (b) *Gerichtsstand.* Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle sich aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Rechtsverhältnissen ergebenden Rechtsstreitigkeiten mit der Emittentin ist Hamburg.
- (c) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Anleihegläubiger kann in Rechtsstreitigkeiten gegen die Emittentin im eigenen Namen seine Rechte aus den ihm zustehenden Schuldverschreibungen geltend machen unter Vorlage der folgenden Dokumente: (a) einer Bescheinigung seiner Depotbank, die (i) den vollen Namen und die volle Anschrift des Anleihegläubigers bezeichnet, (ii) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen angibt, die am Ausstellungstag dieser Bescheinigung dem bei dieser Depotbank bestehenden Depot dieses Anleihegläubigers gutgeschrieben sind, und (iii) bestätigt, dass die Depotbank dem Clearingsystem und der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zugeleitet hat, die die Angaben gemäß (i) und (ii) enthält und Bestätigungsvermerke des Clearingsystems sowie des jeweiligen Clearingsystem-Kontoinhabers trägt, sowie (b) einer von einem Vertretungsberechtigten des Clearingsystems oder der Emissionsstelle bestätigten Ablichtung der Globalurkunde.

the date of issue, the interest commencement date and/or the issue price) so as to be consolidated and form a single series with such Notes. The term "**Notes**" shall, in the event of such further issue, also comprise such further notes.

- (b) *Purchase.* The Issuer or any of its subsidiaries may at any time and subject to mandatory provisions of law purchase Notes in the open market or otherwise and at any price. Such acquired Notes may be cancelled, held or resold.

§ 13 Applicable Law, Place of Performance and Jurisdiction

- (a) *Applicable law, place of performance.* The form and content of the Notes as well as all the rights and duties arising therefrom are governed exclusively by the laws of the Federal Republic of Germany. Place of performance is Hamburg.
- (b) *Jurisdiction.* Non-exclusive court of venue for all litigation with the Issuer arising from the legal relations established in these Terms and Conditions is Hamburg.
- (c) *Enforcement.* Any Noteholder may in any proceedings against the Issuer protect and enforce in its own name its rights arising under its Notes by submitting the following documents: (a) a certificate issued by its depositary bank (i) stating the full name and address of the Noteholder, (ii) specifying the aggregate principal amount of Notes credited on the date of such certificate to such Noteholder's securities account maintained with such depositary bank and (iii) confirming that the depositary bank has given a written notice to the Clearing System as well as to the Fiscal Agent containing the information pursuant to (i) and (ii) and bearing acknowledgements of the Clearing System and the relevant Clearing System account holder as well as (b) a copy of the Global Note certified by a duly authorised officer of the Clearing System or the Fiscal Agent as being a true copy.

Im Falle der Anwendbarkeit der Regelungen des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (§§ 5 bis 21

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter

- (a) *Änderung der Anleihebedingungen.* Die Emittentin kann die Anleihebedingungen mit Zustimmung aufgrund Mehrheitsbeschlusses der Anleihegläubiger nach Maßgabe der §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus

§ 14 Amendments to the Terms and Conditions; Joint Representative

- (a) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may amend the Terms and Conditions with the consent of a majority resolution of the Noteholders pursuant to §§ 5 et seq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über*

In the case of Notes to which the German Act on Issues of Debt Securities (Sections 5 through 21 SchVG)

Gesamtemissionen
(Schuldverschreibungsgesetz – *SchVG*) in seiner jeweiligen gültigen Fassung (das "**SchVG**") ändern. Eine Änderung der Anleihebedingungen ohne Zustimmung der Emittentin scheidet aus.

Die Anleihegläubiger können insbesondere einer Änderung wesentlicher Inhalte der Anleihebedingungen, einschließlich der in § 5 Absatz 3 SchVG vorgesehenen Maßnahmen mit den in dem nachstehenden § 14(b) genannten Mehrheiten zustimmen. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Anleihegläubiger verbindlich.

- (b) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich des nachstehenden Satzes und der Erreichung der erforderlichen Beschlussfähigkeit, beschließen die Anleihegläubiger mit der einfachen Mehrheit der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte. Beschlüsse, durch welche der wesentliche Inhalt der Anleihebedingungen, insbesondere in den Fällen des § 5 Absatz 3 Nummer 1 bis 9 SchVG, geändert wird, bedürfen zu ihrer Wirksamkeit einer Mehrheit von mindestens 75% der an der Abstimmung teilnehmenden Stimmrechte (eine "**Qualifizierte Mehrheit**"). Das Stimmrecht ruht, solange die Schuldverschreibungen der Emittentin oder einem mit ihr verbundenen Unternehmen (§ 271 Absatz 2 HGB) zustehen oder für Rechnung der Emittentin oder eines mit ihr verbundenen Unternehmens gehalten werden.

- (c) *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 S. 2 SchVG statt.

Beschlüsse der Anleihegläubiger im Wege der Abstimmung ohne Versammlung werden nach § 18 SchVG getroffen. Die Aufforderung zur Stimmabgabe durch den Abstimmungsleiter regelt die weiteren Einzelheiten der Beschlussfassung und der Abstimmung. Mit der Aufforderung zur Stimmabgabe werden die Beschlussgegenstände sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung den Anleihegläubigern bekannt gegeben.

- (d) *Anmeldung.* Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung

Schuldverschreibungen aus
Gesamtemissionen
(*Schuldverschreibungsgesetz – SchVG*), as amended (the "**SchVG**"). There will be no amendment of the Terms and Conditions without the Issuer's consent.

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 § 5(3) of the SchVG, by resolution passed by such majority of the votes of the Noteholders as stated under § 14(b) below. A duly passed majority resolution will be binding upon all Noteholders.

- (b) *Majority requirements.* 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 § 5(3) numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least 75 per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**"). The voting right is suspended as long as any Notes are attributable to the Issuer or any of its affiliates (within the meaning of § 271(2) of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*)) or are being held for the account of the Issuer or any of its affiliates.

- (c) *Vote without a meeting.* All votes will be taken exclusively by vote taken without a meeting. A Noteholders' meeting and the assumption of the fees by the Issuer for such a meeting will only take place in the circumstances of § 9(4) sentence 2 of the SchVG.

Resolutions of the Noteholders by means of a voting not requiring a physical meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) will be made in accordance § 18 of the SchVG. The request for voting as submitted by the chairman (*Abstimmungsleiter*) will provide the further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions will be notified to Noteholders together with the request for voting.

- (d) *Registration.* The exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the request for voting no later than the third day preceding the beginning of the voting period. As part of the registration, Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of their respective custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has

der Anmeldung (einschließlich) bis dem Ende des Abstimmungszeitraums (einschließlich) nicht übertragen werden können.

- (e) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 14(c)(ii) nicht festgestellt, kann der Abstimmungsleiter eine Gläubigerversammlung einberufen, welche als zweite Gläubigerversammlung im Sinne des § 15(3) Satz 3 SchVG gilt. Die Teilnahme an der zweiten Gläubigerversammlung und die Stimmrechtsausübung sind von einer vorherigen Anmeldung der Anleihegläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor der zweiten Gläubigerversammlung unter der in der Einberufung angegebenen Anschrift zugehen. Zusammen mit der Anmeldung müssen Anleihegläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung ihrer Depotbank in Textform und die Vorlage eines Sperrvermerks der Depotbank erbringen, aus dem hervorgeht, dass die relevanten Schuldverschreibungen für den Zeitraum vom Tag der Absendung der Anmeldung (einschließlich) bis zum angegebenen Ende der Versammlung (einschließlich) nicht übertragen werden können.

Falls kein gemeinsamer Vertreter in den Anleihebedingungen bestellt wird, gilt Folgendes:

- (f) *Gemeinsamer Vertreter.* Die Anleihegläubiger können durch Mehrheitsbeschluss die Bestellung und Abberufung eines gemeinsamen Vertreters, die Aufgaben und Befugnisse des gemeinsamen Vertreters, die Übertragung von Rechten der Anleihegläubiger auf den gemeinsamen Vertreter und eine Beschränkung der Haftung des gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn er ermächtigt wird, wesentlichen Änderungen der Anleihebedingungen gemäß § 14(b) zuzustimmen.

Im Fall der Bestellung des gemeinsamen Vertreters in den Anleihebedingungen, gilt Folgendes:

[Name, Adresse, Kontaktdaten des gemeinsamen Vertreters einfügen]

wird hiermit zum gemeinsamen Vertreter der Anleihegläubiger gemäß §§ 7 und 8 SchVG ernannt.

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

been sent until and including the day the voting period ends.

- (e) *Second noteholders' meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 14(c)(ii), the chairman (*Abstimmungsleiter*) may convene a meeting, which shall be deemed to be a second meeting within the meaning of § 15(3) sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second meeting and exercise of voting rights is subject to the registration of the Noteholders. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second bondholders' meeting. Noteholders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of its custodian bank hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the custodian bank stating that the relevant Notes are not transferable from and including the day such registration has been sent until and including the stated end of the meeting.

- (f) *Joint representative.* The Noteholders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative, the duties and responsibilities and the powers of such joint representative, the transfer of the rights of the Noteholders to the joint representative and a limitation of liability of the joint representative. Appointment of a joint representative may only be passed by a Qualified Majority if such joint representative is to be authorised to consent to a material change in the substance of the Terms and Conditions in accordance with § 14(b) hereof.

If no joint representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

[insert name, address, contact details of the joint representative]

shall hereby be appointed as joint representative of the Noteholders (*gemeinsamer Vertreter*) pursuant to §§ 7 and 8 SchVG.

The joint representative shall have the duties and powers provided by law or granted by majority resolutions of the Noteholders. The joint representative shall comply with the instructions of the Noteholders. To the extent that the joint representative has been authorised to assert certain rights of the Noteholders, the Noteholders shall not be entitled to assert such rights themselves, unless explicitly provided for in the relevant majority resolution. The joint representative shall provide reports to the Noteholders on its activities. The regulations of the SchVG apply with regard to the recall and the other

If the joint representative is designated in the Terms and Conditions, the following applies:

Pflichten des gemeinsamen Vertreters gelten die Vorschriften des SchVG.

Die Haftung des gemeinsamen Vertreters ist auf das Zehnfache seiner jährlichen Vergütung beschränkt, es sei denn, dem gemeinsamen Vertreter fällt Vorsatz oder grobe Fahrlässigkeit zur Last.

- (g) *Bekanntmachungen.* Bekanntmachungen betreffend diesen § 14 erfolgen gemäß den §§ 5ff. SchVG sowie nach § 11.
- (h) *Zuständiges Gericht.* Für Entscheidungen gemäß § 9 Absatz 2, § 13 Absatz 3 und § 18 Absatz 2 SchVG ist gemäß § 9 Absatz 3 SchVG das Amtsgericht zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat. Für Entscheidungen über die Anfechtung von Beschlüssen der Anleihegläubiger ist gemäß § 20 Absatz 3 SchVG das Landgericht ausschließlich zuständig, in dessen Bezirk die Emittentin ihren Sitz hat.

rights and obligations of the joint representative.

Unless the joint representative is liable for wilful misconduct (*Vorsatz*) or gross negligence (*grobe Fahrlässigkeit*), the joint representative's liability shall be limited to ten times the amount of its annual remuneration.

- (g) *Notices.* Any notices concerning this § 14 will be made in accordance with § 5 et seq. of the SchVG and § 11.
- (h) *Competent court.* The local court (*Amtsgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have jurisdiction for all judgments pursuant to § 9(2), § 13(3) and § 18(2) SchVG in accordance with § 9(3) SchVG. The regional court (*Landgericht*) in the district where the Issuer has its registered office will have exclusive jurisdiction for all judgments over contested resolutions by Noteholders in accordance with § 20(3) SchVG.

§ [14][15] Sprache

Falls die Anleihebedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist Folgendes anwendbar:

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

§ [14][15] Language

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

If the Terms and Conditions shall be in the German language with an English language translation, the following applies:

These Terms and Conditions are written in the English language only.

If the Terms and Conditions shall be in the English language only, the following applies:

FORM OF FINAL TERMS

In case of Notes admitted to trading on the Luxembourg Stock Exchange or publicly offered in the Grand Duchy of Luxembourg and/or the Republic of Austria and/or the Federal Republic of Germany and/or The Netherlands, the Final Terms will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties and professional clients only, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]¹

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]²

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS ONLY TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is only eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS"), and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR"); and (ii) all channels for distribution of the Notes to eligible counterparties and professional clients are appropriate. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels.]³

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN – Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass: (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen ausschließlich geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an geeignete Gegenparteien und professionelle Kunden angemessen sind. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im

¹ Include legend in the case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only".

² Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien".

³ Include legend in the case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Professional Investors and Eligible Counterparties only". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle zu bestimmen.]⁴

[MIFID II PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is eligible counterparties, professional clients and retail clients, each as defined in Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); EITHER⁵ [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]] OR⁶ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[, and] portfolio management[, and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable]. [Consider any negative target market]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to MiFID II is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under MiFID II, as applicable].]⁷]⁸

[MIFID II PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen geeignete Gegenparteien, professionelle Kunden und Kleinanleger, jeweils im Sinne der Richtlinie 2014/65/EU (in der jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"), umfasst; ENTWEDER⁹ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]] ODER¹⁰ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind; und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[, und] Portfolio-Management[, und][Verkäufe ohne Beratung][und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches MiFID II unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter MiFID II im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]¹¹, zu bestimmen.]¹²

[UK MIFIR PRODUCT GOVERNANCE / RETAIL INVESTORS, PROFESSIONAL INVESTORS AND ECPS TARGET MARKET – Solely for the purposes of [the/each] manufacturer's product approval process, the target market assessment in respect of the Notes has led to the conclusion that: (i) the target market for the Notes is retail

⁴ *Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Ausschließlich Professionelle Investoren und Geeignete Gegenparteien". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzeure in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepture gibt. Je nach Standort der Konzepture, kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.*

⁵ *Include for Notes that are not ESMA complex pursuant to the Guidelines on complex debt instruments and structured deposits (ESMA/2015/1787) (the "ESMA Guidelines").*

⁶ *Include for Notes that are ESMA complex pursuant to the ESMA Guidelines. This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability and appropriateness will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness required under Article 25(3) of MiFID II.*

⁷ *If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.*

⁸ *Include legend in the case MiFID II target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market".*

⁹ *Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht nach den Leitlinien zu komplexen Schuldtiteln und strukturierten Einlagen (ESMA/2015/1787) (die "ESMA Leitlinien") ESMA komplex sind.*

¹⁰ *Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die nach den ESMA Leitlinien ESMA komplex sind. Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit und Angemessenheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nach Artikel 25 Abs. 3 MiFID II nicht zulässig.*

¹¹ *Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Angemessenheitsprüfung erforderlich.*

¹² *Legende einsetzen, wenn MiFID II Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger".*

clients, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"), and eligible counterparties, as defined in the FCA Handbook Conduct of Business Sourcebook ("COBS") and professional clients, as defined in Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA ("UK MiFIR"); EITHER¹³ [and (ii) all channels for distribution of the Notes are appropriate[, including investment advice, portfolio management, non-advised sales and pure execution services]¹⁴] OR¹⁵ [(ii) all channels for distribution to eligible counterparties and professional clients are appropriate; and (iii) the following channels for distribution of the Notes to retail clients are appropriate - investment advice[, and] portfolio management[, and][non-advised sales][and pure execution services][, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]]. [*Consider any negative target market*]. Any person subsequently offering, selling or recommending the Notes (a "distributor") should take into consideration the manufacturer['s/s'] target market assessment; however, a distributor subject to the FCA Handbook Product Intervention and Product Governance Sourcebook (the "UK MiFIR Product Governance Rules") is responsible for undertaking its own target market assessment in respect of the Notes (by either adopting or refining the manufacturer['s/s'] target market assessment) and determining appropriate distribution channels[, subject to the distributor's suitability and appropriateness obligations under COBS, as applicable]¹⁶.]¹⁷

[UK MIFIR PRODUKTÜBERWACHUNGSPFLICHTEN / ZIELMARKT KLEINANLEGER, PROFESSIONELLE INVESTOREN UND GEEIGNETE GEGENPARTEIEN - Die Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen hat – ausschließlich für den Zweck des Produktgenehmigungsverfahrens [des/jedes] Konzepteurs – zu dem Ergebnis geführt, dass (i) der Zielmarkt für die Schuldverschreibungen Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist, und geeignete Gegenparteien im Sinne des FCA-Handbuchs Conduct of Business Sourcebook ("COBS") und professionelle Kunden im Sinne der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("UK MiFIR") Teil des nationalen Rechts ist, umfasst; ENTWEDER¹⁸ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen angemessen sind[, einschließlich Anlageberatung, Portfolio-Management, Verkäufe ohne Beratung und reine Ausführungsdienstleistungen]¹⁹] ODER²⁰ [und (ii) alle Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an professionelle Investoren und geeignete Gegenparteien angemessen sind, und (iii) die folgenden Kanäle für den Vertrieb der Schuldverschreibungen an Kleinanleger angemessen sind - Anlageberatung[, und] Portfolio-Management[, und][Verkäufe ohne Beratung] [und reine Ausführungsdienstleistungen][, nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick auf Geeignetheit bzw. Angemessenheit]] [Bitte jegliche negativen Zielmärkte berücksichtigen]. Jede Person, die in der Folge die Schuldverschreibungen anbietet, verkauft oder empfiehlt (ein "Vertriebsunternehmen") soll die Beurteilung des Zielmarkts [des/der] Konzepteur[s/e] berücksichtigen; ein Vertriebsunternehmen, welches dem FCA-Handbuch Product Intervention and Product Governance Sourcebook (die "UK MiFIR Product Governance Rules") unterliegt, ist indes dafür verantwortlich, seine eigene Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen durchzuführen (entweder durch die Übernahme oder durch die Präzisierung der Zielmarktbestimmung [des/der] Konzepteur[s/e]) und angemessene

¹³ Include for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS).

¹⁴ This list may not be necessary, especially for Notes that are not ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS) where all channels of distribution may be appropriate. It reflects the list used in the examples in the ESMA Guidelines.

¹⁵ Include for Notes that are ESMA complex (in the UK context, as reflected in COBS). This list may need to be amended, for example, if advised sales are deemed necessary. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary. In addition, if the Notes constitute "complex" products, pure execution services to retail clients are not permitted without the need to make the determination of appropriateness.

¹⁶ If the Notes constitute "complex" products, pure execution services are not permitted to retail clients without the need to make the determination of appropriateness. If there are advised sales, a determination of suitability will be necessary.

¹⁷ Include legend in the case UK MiFIR target market assessment in respect of the Notes is "Retail Investor Target Market". The legend may not be necessary if the Dealers in relation to the Notes are also not subject to UK MiFIR and therefore there are no UK MiFIR manufacturers. Depending on the location of the manufacturers, there may be situations where either the MiFID II product governance legend or the UK MiFIR product governance legend or both are included.

¹⁸ Einfügen für Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert).

¹⁹ Diese Liste ist möglicherweise nicht notwendig, insbesondere im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht ESMA komplex sind (im britischen Kontext, wie im COBS reflektiert), wenn alle Vertriebskanäle angemessen sein können. Sie spiegelt die Liste wider, die in den Beispielen der ESMA-Leitlinien verwendet wird.

²⁰ Einfügen im Fall von Schuldverschreibungen, die ESMA komplex sind (im UK Kontext, wie im COBS reflektiert). Diese Liste muss gegebenenfalls angepasst werden, z.B. wenn Anlageberatung für erforderlich gehalten wird. Im Fall der Anlageberatung ist die Bestimmung der Geeignetheit notwendig. Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig.

Vertriebskanäle[nach Maßgabe der Pflichten des Vertriebsunternehmens unter dem COBS im Hinblick Geeignetheit bzw. Angemessenheit]²¹, zu bestimmen.]²²

[PROHIBITION OF SALES TO EEA RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the European Economic Area ("EEA"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "MiFID II"); (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU (as amended the "Insurance Distribution Directive"), where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II or (iii) not a qualified investor as defined in Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "Prospectus Regulation"). Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 (as amended or superseded, the "PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the EEA has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the EEA may be unlawful under the PRIIPs Regulation.]²³

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IM EWR – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Europäischen Wirtschaftsraum ("EWR") bestimmt und sollten Kleinanlegern im EWR nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) sie ist ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 11 der Richtlinie 2014/65/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, "MiFID II"); (ii) sie ist ein Kunde im Sinne der Richtlinie 2016/97/EU (in ihrer jeweils gültigen Fassung, die "Versicherungsvertriebsrichtlinie"), soweit dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 4 Abs. 1 Nr. 10 MiFID II gilt; oder (iii) sie ist kein qualifizierter Anleger im Sinne der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (wie von Zeit zu Zeit ergänzt, die "Prospektverordnung"). Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014 (in ihrer jeweils gültigen oder ersetzten Fassung, die "PRIIPs-Verordnung") erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger im EWR nach der PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]²⁴

[PROHIBITION OF SALES TO UK RETAIL INVESTORS – The Notes are not intended to be offered, sold or otherwise made available to and should not be offered, sold or otherwise made available to any retail investor in the United Kingdom ("UK"). For these purposes, a retail investor means a person who is one (or more) of: (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA"); (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000, as amended (the "FSMA") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA. Consequently, no key information document required by Regulation (EU) No 1286/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "UK PRIIPs Regulation") for offering or selling the Notes or otherwise making them available to retail investors in the UK has been prepared and therefore offering or selling the Notes or otherwise making them available to any retail investor in the UK may be unlawful under the UK PRIIPs Regulation.]²⁵

[VERBOT DES VERKAUFS AN KLEINANLEGER IN UK – Die Schuldverschreibungen sind nicht zum Angebot, zum Verkauf oder zur sonstigen Zurverfügungstellung an Kleinanleger im Vereinigten Königreich ("UK") bestimmt und sollten

²¹ Wenn die Schuldverschreibungen "komplexe" Produkte sind, ist außerdem die bloße Ausführung von Kundenaufträgen von Privatanlegern ohne Bestimmung der Angemessenheit nicht zulässig. Im Fall von Beratungsverkäufen ist eine Geeignetheitsprüfung erforderlich.

²² Legende einsetzen, wenn UK MiFIR Zielmarktbestimmung im Hinblick auf die Schuldverschreibungen ergeben hat "Zielmarkt Kleinanleger". Die Legende ist möglicherweise nicht erforderlich, wenn die Platzreue in Bezug auf die Schuldverschreibungen ebenfalls nicht der UK MiFIR unterliegen und es daher keine UK MiFIR-Konzepteure gibt. Je nach Standort der Konzeptreue kann es Situationen geben, in denen entweder die MiFID II Product Governance Legende oder die UK MiFIR Product Governance Legende oder beide enthalten sind.

²³ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to EEA Retail Investors" as "Not Applicable".

²⁴ Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR" für "Nicht anwendbar" erklären.

²⁵ Include legend unless the Final Terms specify "Prohibition of Sales to UK Retail Investors" as "Not Applicable". The assumption is that if there are potentially sales in the European Economic Area it is likely that there will also potentially be sales in the United Kingdom and vice versa such that the United Kingdom Prohibition and European Economic Area Prohibition would both be included unless specified as "Not Applicable".

Kleinanlegern in UK nicht angeboten, nicht an diese verkauft und diesen auch nicht in sonstiger Weise zur Verfügung gestellt werden. Für die Zwecke dieser Bestimmung bezeichnet der Begriff Kleinanleger eine Person, die eines (oder mehrere) der folgenden Kriterien erfüllt: (i) ein Kleinanleger im Sinne von Artikel 2 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 2017/565, wie sie aufgrund des European Union (Withdrawal) Act 2018 ("EUWA") Teil des nationalen Rechts ist; oder (ii) ein Kunde im Sinne der Bestimmungen des Financial Services and Markets Act 2000, in seiner jeweiligen Fassung (der "FSMA") und jeglicher Vorschriften oder Verordnungen, die im Rahmen des FSMA zur Umsetzung der Richtlinie (EU) 2016/97 erlassen wurden, wenn dieser Kunde nicht als professioneller Kunde im Sinne von Artikel 2 Absatz 1 Punkt (8) der Verordnung (EU) Nr. 600/2014, wie sie durch das EUWA Teil des nationalen Rechts ist, qualifiziert wäre; oder (iii) kein qualifizierter Anleger im Sinne von Artikel 2 der Prospektverordnung ist, wie sie aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist. Entsprechend wurde kein nach der Verordnung (EU) Nr. 1286/2014, wie sie aufgrund des EUWA Teil des nationalen Rechts ist (die "UK PRIIPs-Verordnung"), erforderliches Basisinformationsblatt für das Angebot oder den Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK erstellt; daher kann das Angebot oder der Verkauf oder die sonstige Zurverfügungstellung der Schuldverschreibungen an Kleinanleger in UK nach der UK PRIIPs-Verordnung rechtswidrig sein.]²⁶

[In connection with Section 309B of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore (the "SFA") and the Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 of Singapore (the "CMP Regulations 2018"), the Issuer has determined, and hereby notifies all relevant persons (as defined in Section 309A(1) of the SFA), that the Notes are prescribed capital markets products (as defined in the CMP Regulations 2018) and are Excluded Investment Products (as defined in MAS Notice SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products and MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products).]

[In Verbindung mit Section 309B des Securities and Futures Act 2001 von Singapur (der "SFA") und den Securities and Futures (Capital Markets Products) Regulations 2018 von Singapur (die "CMP Regulations 2018"), hat die Emittentin festgestellt und benachrichtigt hiermit alle relevanten Personen (wie in Section 309A(1) des SFA definiert), dass es sich bei den Schuldverschreibungen um prescribed capital markets products (wie in den CMP Regulations 2018 definiert) und um Excluded Investment Products (wie in der MAS-Mitteilung SFA 04-N12: Notice on the Sale of Investment Products und der MAS Notice FAA-N16: Notice on Recommendation on Investment Products definiert) handelt.]

²⁶ *Legende einzufügen, sofern nicht die Endgültigen Bedingungen das "Verkaufsverbot an Kleinanleger in GB" für "Nicht anwendbar" erklären. Es wird davon ausgegangen, dass, wenn es potenziell Verkäufe im Europäischen Wirtschaftsraum gibt, es potenziell auch Verkäufe im Vereinigten Königreich gibt und umgekehrt, sodass sowohl das Verkaufsverbot im Vereinigten Königreich als auch das Verkaufsverbot im Europäischen Wirtschaftsraum einzufügen wären, sofern sie nicht für "Nicht anwendbar" erklärt wurden.*

Dated [●]
Datum [●]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

OTTO (GMBH & CO KG)
Legal Entity Identifier (LEI): 529900LMI5FN0KFOE272

[Offer][Issue] of
[Angebot][Emission] von

[Aggregate Principal Amount of Tranche]
[Gesamtnennbetrag der Tranche]

[Title of Notes]
[Bezeichnung der Schuldverschreibungen]

[to be consolidated and form a single series with the [insert original tranche(s)] issued on [date(s)]
die mit der [ursprüngliche Tranche(n) einfügen], begeben am [Datum/Daten] konsolidiert werden und eine einheitliche
Serie bilden]

issued as
begeben als

Series	[●]	Tranche	[●]
Serie		Tranche	

under the
unter dem

Euro 2,000,000,000
DEBT ISSUANCE PROGRAMME

of
der

OTTO (GMBH & CO KG)

Issue Date:	[●]	Issue Price:	[●] per cent.
Begebungstag:	[●]	Emissionspreis:	[●] %

Important Notice

This document constitutes the final terms relating to the issue of Notes described herein (the "**Final Terms**"). These Final Terms have been prepared for the purposes of Article 8 of Regulation (EU) No 2017/1129 of the European Parliament and of the Council of 14 June 2017 (as amended, the "**Prospectus Regulation**") and must be read in conjunction with the base prospectus dated 7 June 2024 [(, as supplemented by the supplement(s) to the base prospectus dated [●]),] (the "**Base Prospectus**") which constitute(s) a base prospectus for the purposes of the Prospectus Regulation. The Base Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). Full information on the Issuer and the [offer][issue] of the Notes is only available on the basis of the combination of these Final Terms and the Base Prospectus.

[This document must be read in conjunction with the Base Prospectus, save in respect of the Terms and Conditions which are extracted from the terms and conditions contained in the base prospectus [7 June 2019][13 June 2018][19 May 2017], which have been incorporated by reference into this Base Prospectus.]²⁷

[A summary, of the individual issue of Notes, is annexed to these Final Terms.]²⁸

Wichtiger Hinweis

*Dieses Dokument stellt die endgültigen Bedingungen für die Emission der hierin beschriebenen Schuldverschreibungen dar (die "**Endgültigen Bedingungen**"). Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikel 8 der Verordnung (EU) 2017/1129 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 14. Juni 2017 (in der jeweils geltenden Fassung, die "**Prospektverordnung**") abgefasst und sind nur mit dem Basisprospekt vom 7. Juni 2024 [(ergänzt durch [den][die] [Nachtrag][Nachträge] zum Basisprospekt vom [●])] (der "**Basisprospekt**"), der einen Basisprospekt im Sinne der Prospektverordnung darstellt, gemeinsam zu lesen. Der Basisprospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (www.luxse.com) eingesehen werden. Vollständige Informationen in Bezug auf die Emittentin und [das Angebot][die Emission] der Schuldverschreibungen sind nur in der Gesamtheit dieser Endgültigen Bedingungen und dem Basisprospekt enthalten.*

[Dieses Dokument ist in Verbindung mit dem Basisprospekt zu lesen, mit Ausnahme der Emissionsbedingungen, die den in dem Basisprospekt vom [7. Juni 2019][13. Juni 2018][19. Mai 2017] enthaltenen Emissionsbedingungen entnommen wurden, und die per Verweis in den Basisprospekt einbezogen sind.]²⁹

[Eine Zusammenfassung für die einzelne Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen beigelegt.]³⁰

²⁷ Insert in the case of an issue of Notes which will be consolidated and form a single series with outstanding notes issued in the relevant year.

²⁸ Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000 or EUR 100,000 equivalent of any other currency.

²⁹ *Im Falle einer Emission von Schuldverschreibungen einsetzen, die mit im relevanten Jahr begebenen Schuldverschreibungen konsolidiert werden und eine einheitliche Serie bilden.*

³⁰ *Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000 oder dem entsprechenden Betrag einer anderen Währung.*

PART I – CONTRACTUAL TERMS

- [A. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert:³¹**]

The Terms and Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**")[, and the English language translation thereof.] are as set out below.

[In the case of Fixed Rate Notes or Non-interest Bearing Notes replicate here the relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Floating Rate Notes replicate here the relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

[In the case of Sustainability-Linked Notes replicate here the relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders.]

- [B. **[In the case the options applicable to the relevant Series of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Base Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:]**

This Part I of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [Fixed Rate Notes] [Non-interest Bearing Notes] [Floating Rate Notes] [Sustainability-Linked Notes] set forth in the Base Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III] (the "**Terms and Conditions**"). Capitalised terms shall have the meanings specified in the Terms and Conditions.

All references in this Part I of the Final Terms to numbered paragraphs and subparagraphs are to paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

The blanks in the provisions of the Terms and Conditions, which are applicable to the Notes shall be deemed to be completed by the information contained in the Final Terms as if such information were inserted in the blanks of such provisions. All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in these Final Terms which are either not selected or completed or which are deleted shall be deemed to be deleted from the Terms and Conditions applicable to the Notes (the Terms and Conditions together with Part I of these Final Terms constitute the "**Conditions**").]

[Include whichever of the following apply or specify as "Not applicable" (N/A). Note that the numbering should remain as set out below, even if "Not applicable" is indicated for individual paragraphs or subparagraphs. Footnotes denote directions for completing the Final Terms.]

TEIL I – VERTRAGLICHE REGELUNGEN

- [A. **[Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt und die betreffenden Leerstellen vervollständigt werden, einfügen:³²**]

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Anleihebedingungen (die "**Bedingungen**") [sowie deren englischsprachige Übersetzung] sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung oder unverzinslichen Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier die betreffenden Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

³¹ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the Terms and Conditions will be required where the Notes are to be publicly offered, in whole or in part, or to be initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors. Delete all references to B. Part I of the Final Terms including numbered paragraphs and subparagraphs of the Terms and Conditions.

³² *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Anleihebedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden. Alle Bezüge auf B. Teil I der Endgültigen Bedingungen einschließlich der Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen entfernen.*

[Im Fall von mit Nachhaltigkeitszielen verknüpften Schuldverschreibungen hier die betreffenden Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen.]

[B. Falls die für die betreffende Serie von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Verweisung auf die betreffenden im Basisprospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen:]

Dieser Teil I der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit dem Satz der Anleihebedingungen, der auf [unverzinsliche] [mit Nachhaltigkeitszielen verknüpften] Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] Anwendung findet, zu lesen, der als [Option I] [Option II] [Option III] im Basisprospekt enthalten ist (die "Anleihebedingungen"). Begriffe, die in den Anleihebedingungen definiert sind, haben dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.

Bezugnahmen in diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Anleihebedingungen.

Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen der Anleihebedingungen gelten als durch die in den Endgültigen Bedingungen enthaltenen Angaben ausgefüllt, als ob die Leerstellen in den betreffenden Bestimmungen durch diese Angaben ausgefüllt wären. Sämtliche Bestimmungen der Anleihebedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen, die weder angekreuzt noch ausgefüllt oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Anleihebedingungen (die Anleihebedingungen zusammen mit diesem Teil I der Endgültigen Bedingungen sind die "Bedingungen") gestrichen.]

[Anwendbare Bestimmung einfügen oder als "Nicht anwendbar" (N/A) kennzeichnen. Es ist zu beachten, dass die Reihenfolge der Nummerierung unverändert bleibt, auch wenn einzelne Abschnitte oder Unterabschnitte als "nicht anwendbar" gekennzeichnet sind. Fußnoten kennzeichnen Erläuterungen für die Bearbeitung der Endgültigen Bedingungen.]

§ 1 Currency, Specified Denomination, Form

§ 1 Währung, Festgelegte Stückelung, Form

Specified Currency: [●]
Festgelegte Währung: [●]
Aggregate Principal Amount: [●]³³
Gesamtnennbetrag: [●]³⁴
Specified Denomination: [●]³⁵
Festgelegte Stückelung: [●]³⁶

Clearing System(s)

Clearingsystem(e)

- Clearstream, Frankfurt
- Clearstream, Luxembourg / Euroclear

Global Note

Globalurkunde

- Classical Global Note or deposited with Clearstream Frankfurt

Classical Global Note oder Verwahrung durch Clearstream Frankfurt

- New Global Note

New Global Note

Sustainability-Linked Notes

Mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte Schuldverschreibungen

Sustainability Performance Target(s):

Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e):

- Absolute reduction of the Scope 1 and Scope 2 GHG Emissions by 42 per cent. by 28 February 2031

Absolute Reduzierung der Gesamt Scope-1- und Scope-2-TGH- Emissionen um 42 % bis 28. Februar 2031

- Percentage of Third-party Brands and Marketplace Partners with Science Based Targets by Spend Covering Purchased Goods and Services of at least 50 per cent. by 29 February 2028

Prozentualer Anteil von Drittmarken und Marktplatzpartner mit Science-Based-Targets am Umsatz für eingekaufte Waren und

³³ Insert currency and amount of the Tranche.

³⁴ *Währung und Betrag der Tranche einfügen.*

³⁵ The minimum denomination of the Notes will be, if in euro, EUR 1,000, and, if in any currency other than euro, an amount in such other currency at least equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of Notes.

³⁶ *Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt in EUR 1.000 oder, soweit in einer anderen Währung als Euro begeben, den Betrag in dieser Währung, der zum Zeitpunkt der Ausgabe der Schuldverschreibungen mindestens EUR 1.000 entspricht.*

*Dienstleistungen von mindestens 50 % bis
29. Februar 2028*

- Absolute reduction of the in Scope 3 GHG Emissions by at least [●] per cent. by [28][29] February 20[●]

Absolute Reduzierung der Scope-3-TGH-Emissionen um mindestens [●] % bis [28.][29.] Februar 20[●]

Target Observation Date: [●]

Beobachtungsstichtag: [●]

§ 3 Interest

§ 3 Zinsen

Fixed Rate Notes (Option I)

Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest: [●] per cent. *per annum*

Zinssatz: [●] % *per annum*

Interest Commencement Date: [●]

Verzinsungsbeginn: [●]

Interest Payment Date(s): [●]

Zinszahlungstag(e): [●]

First Interest Payment Date: [●]

Erster Zinszahlungstag: [●]

- Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination: [●]

*Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je
Festgelegter Stückelung: [●]*

- Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [●]

*Dem Endfälligkeitstag vorausgehender
Zinszahlungstag: [●]*

- Final Broken Interest Amount per Specified Denomination: [●]

*Abschließender Bruchteilzinsbetrag je
Festgelegter Stückelung: [●]*

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- Actual/Actual (ICMA)

Determination Date(s): [●]³⁷

³⁷ Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes where Day Count Fraction is Actual/Actual (ICMA). Insert regular interest payment dates, ignoring Issue Date or Maturity Date in the case of a long or short first or last coupon.

- Feststellungstermin(e):* [●]³⁸
- Actual/Actual – ISDA
 - Actual/365 (Fixed)
 - Actual/360
 - 30/360 / 360/360 / Bond Basis
 - 30E/360 / Eurobond Basis
- Non-interest Bearing Notes (Option I)**
- Unverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)*
- Floating Rate Notes (Option II)**
- Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)*
- Interest Payment Dates
- Zinszahlungstage*
- Interest Commencement Date: [●]
 - Verzinsungsbeginn:* [●]
 - Specified Interest Payment Date(s): [●]
 - Festgelegte Zinszahlungstag(e):* [●]
 - Specified Interest Period(s): [[specify number] [weeks / months]]
 - Festgelegte Zinsperiode(n):* [[Zahl einfügen] [Wochen / Monate]]
- Business Day Convention
- Geschäftstagekonvention*
- Modified Following Business Day Convention (adjusted)
 - FRN Convention (adjusted)
 - Following Business Day Convention (adjusted)
 - Preceding Business Day Convention (adjusted)
- Business Day
- Geschäftstag*
- T2
 - Relevant financial centre(s): [●]
 - Relevante(s) Finanzzentrum / zentren:* [●]
- Rate of Interest
- Zinssatz*
- Minimum Rate of Interest [●]
 - Mindestzinssatz* [●]
 - Maximum Rate of Interest [●]
 - Höchstzinssatz* [●]

³⁸ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, deren Zinstagequotient Actual/Actual (ICMA) ist. Reguläre Zinszahlungstage mit Ausnahme des Begebungstags und des Endfälligkeitstags im Falle von kurzen oder langen ersten oder letzten Zinsperioden einfügen.

Reference Rate

Referenzsatz

- Period: [1 / 3 / 6 / 12]-month-EURIBOR
Zeitraum: [1 / 3 / 6 / 12]-Monats-EURIBOR
- Interpolation: [first][last] Interest Period
Interpolation: [erste][letzte] Zinsperiode
- Margin: [●] per cent.
Marge: [●] %
- plus
zuzüglich
- minus
abzüglich

Sustainability-Linked Notes (Option III)

Mit Nachhaltigkeitszielen verknüpfte Schuldverschreibungen (Option III)

- Interest Commencement Date: [●]
Verzinsungsbeginn: [●]
- Rate of Interest: [●] per cent. *per annum*
Zinssatz: [●] % *per annum*
- Interest Payment Date(s): [●]
Zinszahlungstag(e): [●]
- First Interest Payment Date: [●]
Erster Zinszahlungstag: [●]
- Initial Broken Interest Amount per Specified Denomination: [●]
Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung: [●]
- Interest Payment Date preceding the Maturity Date: [●]
Dem Endfälligkeitstag vorausgehender Zinszahlungstag: [●]
- Final Broken Interest Amount per Specified Denomination: [●]
Abschließender Bruchteilzinsbetrag je Festgelegter Stückelung: [●]
- Modification of the interest rate following a Step-Up Event
- Anpassung des Zinssatzes bei Eintritt eines Step-Up-Ereignisses*
- Step-Up Rate of Interest: [●]
Step-Up-Zinssatz: [●]

Step-Up Margin: [●]
 Step-Up-Marge: [●]
 Reporting End Date: Date falling [●] days after the Target Observation Date
 Ende der Berichtsfrist: Tag, der [●] Tage nach dem Beobachtungsstichtag liegt

Day Count Fraction

Zinstagequotient

- Actual/Actual – ISDA
- Actual/365 (Fixed)
- Actual/360
- 30/360 / 360/360 / Bond Basis
- 30E/360 / Eurobond Basis

§ 4 Redemption

§ 4 Rückzahlung

Maturity Date: [●]³⁹
 Endfälligkeitstag: [●]⁴⁰
 Redemption Month: [●]⁴¹
 Rückzahlungsmonat: [●]⁴²
 Early redemption at the option of the Issuer at the Specified Denomination [Yes][No]
 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zur Festgelegten Stückelung [Ja][Nein]
 Call Redemption Date(s): [●]
 Call-Rückzahlungstag(e): [●]
 Early redemption at the option of the Issuer following a Benchmark Event⁴³ [Yes][No]
 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Benchmark Ereignisses⁴⁴ [Ja][Nein]
 Early redemption at the option of the Issuer at the Early Redemption Amount:⁴⁵ [Yes][No]
 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag:⁴⁶ [Ja][Nein]
 Optional Redemption Date(s) [●]
 Wahl-Rückzahlungstag(e) [●]
 Present Value: Benchmark Yield plus [●] %
 Abgezinsten Marktwert: Benchmark Rendite zuzüglich [●] %

³⁹ Always to be inserted in the case of Fixed Rate Notes. Specify date for Floating Rate Notes, if applicable.

⁴⁰ Im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen immer auszufüllen. Genaues Datum für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.

⁴¹ Specify relevant month for Floating Rate Notes, if applicable.

⁴² Betreffenden Monat für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen angeben, sofern anwendbar.

⁴³ Only applicable in the case of Floating Rate Notes.

⁴⁴ Nur im Falle von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

⁴⁵ Only applicable in the case of Fixed Rate Notes.

⁴⁶ Nur im Falle von festverzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar.

<input type="checkbox"/>	Maturity Date <i>Endfälligkeitstag</i>	
<input type="checkbox"/>	Call Redemption Date(s) ⁴⁷ <i>Call-Rückzahlungstag(e)</i> ⁴⁸	
Benchmark Yield:		(i) [Bundesbank reference price (<i>Bundesbank-Referenzpreis</i>)] [insert other relevant reference price] (ii) [noon Frankfurt time] [other relevant time]
Benchmark-Rendite:		(i) [<i>Bundesbank-Referenzpreis</i>] [anderen relevanter Referenzpreis einfügen] (ii) [12.00 Uhr (Frankfurter Zeit)] [andere Uhrzeit]
Screen Page:		[QR (using the pricing source "FRNK")] [insert other relevant screen page]
Bildschirmseite:		[QR (unter Verwendung der Preisquelle "FRNK")] [andere Bildschirmseite einfügen]
Benchmark Security:		[euro denominated benchmark debt security of the Federal Republic of Germany] [insert other relevant benchmark] due [specify maturity date] [insert ISIN or other securities code]
Referenzanleihe:		[Euro-Referenz-Anleihe der Bundesrepublik Deutschland] [andere relevante Referenzanleihe einfügen] fällig [Fälligkeitsdatum angeben] [ISIN oder andere Wertpapierkennung einfügen]
Early Redemption at the option of the Noteholder:		[Yes][No]
Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Anleihegläubiger:		[Ja][Nein]
Put Redemption Date(s):		[•]
Put-Rückzahlungstag(e):		[•]
Redemption Amount		
Rückzahlungsbetrag		
<input type="checkbox"/>	Modification of the redemption amount following a Step-Up Event <i>Anpassung des Rückzahlungsbetrags bei Eintritt eines Step-Up Ereignisses</i>	
	Step-Up Margin in case of Sustainability Report Event	[•]
	<i>Step-Up-Marge im Fall eines Nachhaltigkeitsberichts-Ereignisses</i>	[•]
	Step-Up Margin with regard to the applicable Sustainability Performance Target(s):	[specify SPT(s) and applicable margin(s)]
	<i>Step-Up-Marge in Bezug auf anwendbare Nachhaltigkeits-Entwicklungs-Ziel(e):</i>	[SPT(s) und anwendbare Marge(n) angeben]
<input type="checkbox"/>	Link to several SPTs with different step-ups	

⁴⁷ Only applicable in case Call Redemption Date(s) are specified.

⁴⁸ Nur im Fall der Festlegung mehrerer Call-Rückzahlungstag(e) anwendbar.

Verknüpfung an mehrere SPTs mit unterschiedlichen Step-ups

Reporting End Date:

Date falling [●] days after the Target Observation Date

Ende der Berichtsfrist:

Tag, der [●] Tage nach dem Beobachtungsstichtag liegt

§ 5 Payments

§ 5 Zahlungen

Relevant Financial centre(s) relating to Business Dates

[Not applicable] [●]⁴⁹

Relevante Finanzzentrum (-zentren) in Bezug auf Geschäftstage:

[Nicht anwendbar] [●]⁵⁰

§ 9 Fiscal Agent and Paying Agent [, Calculation Agent]

§ 9 Emissionsstelle und Zahlstelle [, Berechnungsstelle]

Paying Agent

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [insert name and address]

Zahlstelle

[Deutsche Bank Aktiengesellschaft] [Angabe von Namen und Adresse]

Calculation Agent:

[insert name and address]

Berechnungsstelle:

[Angabe von Name und Adresse]

§ 11 Notices

§ 11 Bekanntmachungen

Notes listed on the Luxembourg Stock Exchange

Schuldverschreibungen sind an der Luxemburger Börse notiert

§ 14 Amendments to the Terms Conditions; Joint Representative

§ 14 Änderung der Anleihebedingungen; Gemeinsamer Vertreter

German Act on Issues of Debt Securities applicable

Schuldverschreibungsgesetz anwendbar

Joint Representative

[insert name, address, contact details of the joint representative]

Gemeinsamer Vertreter

[Name, Adresse, Kontaktdaten des gemeinsamen Vertreters einfügen]

§ [14][15] Language⁵¹

§ [14][15] Sprache⁵²

German and English, German binding

Deutsch und Englisch, Deutsch bindend

English only

Nur Englisch

⁴⁹ Only to be completed for an issue of Fixed Rate Notes and only if the Specified Currency is not Euro.

⁵⁰ Nur zu vervollständigen für Emissionen von festverzinslichen Schuldverschreibungen, bei der die Festgelegte Währung nicht Euro ist.

⁵¹ To be determined in consultation with the Issuer.

⁵² In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen.

PART II – OTHER INFORMATION⁵³
TEIL II – ANDERE INFORMATIONEN⁵⁴

Listing and admission to trading

Börsennotierung und Zulassung zum Handel

- Euro MTF of the Luxembourg Stock Exchange
Euro MTF der Luxemburger Börse
- Other market: [give details]
Anderer Markt: [Angabe von Einzelheiten]
- Not admitted to trading
Nicht zum Handel zugelassen
- Date of admission: [insert date]
Datum der Zulassung: [Angabe des Datums]

Rating of the Notes

Rating der Schuldverschreibungen

- The Notes to be issued have been rated as follows⁵⁵
Die Schuldverschreibungen wurden wie folgt geratet⁵⁶
- Moody's: [•]
- S&P: [•]
- Fitch: [•]
- [Other]⁵⁷: [•]
- The Notes have not been rated.
Die Schuldverschreibungen wurden nicht geratet.

Interests of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von natürlichen oder juristischen Personen, die bei der Emission/dem Angebot beteiligt sind

- [So far as the Issuer is aware, no person involved in the offer of the Notes has an interest material to the offer.]
[Soweit es der Emittentin bekannt ist, hat keine Person, die bei dem Angebot der Schuldverschreibungen beteiligt ist, Interessen, die für das Angebot von wesentlicher Bedeutung sind.]
- Other interest (specify): [specify details]
Andere Interessen (angeben): [Einzelheiten einfügen]

Reasons for the offer and Net Proceeds

Gründe für das Angebot und Nettoerlöse

Use of proceeds / reasons for the offer:⁵⁸ [specify details]

⁵³ There is no obligation to complete Part II of the Final Terms in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000 or its equivalent in any other currency. To be completed in consultation with the Issuer.

⁵⁴ *Es besteht keine Verpflichtung, Teil II der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung auszufüllen. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.*

⁵⁵ Include brief explanation of the meaning of the rating if this has previously been published by the rating provider.

⁵⁶ *Kurze Erläuterung der Bedeutung des Ratings aufnehmen, sofern zuvor von der Ratingagentur veröffentlicht.*

⁵⁷ Indicate whether the rating agency is established in the European Union and is registered under the CRA Regulation. *Angabe, ob die Ratingagentur ihren Sitz in der Europäischen Union hat und gemäß der CRA-Verordnung registriert ist.*

⁵⁸ See paragraph "Use of Proceeds" in the Base Prospectus. If reasons for the offer are different from general corporate purposes of Otto Group include those reasons here.

<i>Verwendung der Emissionserlöse / Gründe für das Angebot:</i> ⁵⁹	<i>[Einzelheiten einfügen]</i>
Estimated net proceeds: ⁶⁰	[●]
<i>Geschätzter Nettobetrag des Emissionserlöses:</i> ⁶¹	<i>[●]</i>
Estimated total expenses of the issue: ⁶²	[●]
<i>Geschätzte Gesamtkosten der Emission:</i> ⁶³	<i>[●]</i>

Yield and Historic Interest Rates, Joint Representative

Rendite und Zinssätze der Vergangenheit, Gemeinsamer Vertreter

Yield: ⁶⁴	[●]
<i>Rendite:</i> ⁶⁵	<i>[●]</i>
Details of historic EURIBOR rates and the future performance as well as their volatility can be obtained (not free of charge) by electronic means from: ⁶⁶	Reuters EURIBOR01
<i>Einzelheiten zu vergangenen EURIBOR Sätzen und Informationen über künftige Weiterentwicklungen sowie ihre Volatilität können (nicht kostenfrei) auf elektronischem Weg abgerufen werden unter:</i> ⁶⁷	<i>Reuters EURIBOR01</i>

Placing and Underwriting

Platzierung und Übernahme

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors: ⁶⁸	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger im EWR:</i> ⁶⁹	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
Prohibition of Sales to UK Retail Investors: ⁷⁰	[Applicable][Not applicable]
<i>Verkaufsverbot an Kleinanleger in UK:</i> ⁷¹	<i>[Anwendbar][Nicht anwendbar]</i>
Stabilisation Manager(s):	[None][give name]
<i>Stabilisation Manager(s):</i>	<i>[Keiner][Angabe des Namens]</i>

⁵⁹ Siehe Abschnitt "Use of Proceeds" im Basisprospekt. Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Unternehmenszwecken der Otto Gruppe bestehen, sind die Gründe hier anzugeben.

⁶⁰ If proceeds are intended for more than one principal use will need to split up and present in order of priority. Not to be split up in the case of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

⁶¹ Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen. Nicht aufzuschlüsseln bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von mindestens EUR 100.000.

⁶² Only required for Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000. If proceeds are intended for more than one principal use, the total expenses will need to split up accordingly and present according to the priority of the use.

⁶³ Nur erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000. Sofern der Emissionserlös für verschiedene wichtige Verwendungszwecke bestimmt sind, sind die Gesamtkosten entsprechend aufzuschlüsseln und entsprechend der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

⁶⁴ Not required in the case of Floating Rate Notes.

⁶⁵ Nicht erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen.

⁶⁶ Only required in the case of Floating Rate Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

⁶⁷ Nur erforderlich im Fall von variabel verzinsten Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000.

⁶⁸ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document ("KID") will be prepared in the European Economic Area, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

⁶⁹ Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein Basisinformationsblatt ("KID") im Europäischen Wirtschaftsraum erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

⁷⁰ If the Notes clearly do not constitute "packaged" products or the Notes do constitute "packaged" products and a key information document will be prepared in the United Kingdom, "Not Applicable" should be specified. If the Notes may constitute "packaged" products and no KID will be prepared, "Applicable" should be specified.

⁷¹ Sind die Schuldverschreibungen eindeutig keine "verpackten" Produkte oder die Schuldverschreibungen sind "verpackte" Produkte und es wird ein KID im Vereinigten Königreich erstellt, so sollte "Nicht anwendbar" ausgewählt werden. Wenn die Schuldverschreibungen "verpackte" Produkte darstellen und kein KID vorbereitet wird, ist "Anwendbar" auszuwählen.

Method of Placement⁷²

Art der Platzierung⁷³

Syndicated

Syndiziert

Name and address of the co-ordinator(s) of the global offer and of single parts of the offer and, to the extent known to the Issuer or the offeror, or the placers in the various countries where the offer takes place: [give details]

Name und Anschrift des Koordinators/der Koordinatoren des gesamten Angebots sowie einzelner Angebotsteile und - sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – Name und Anschrift derjenigen, die das Angebot in den verschiedenen Ländern platzieren: [Angabe von Einzelheiten]

If syndicated, names and addresses and underwriting commitments of Lead Manager(s) and Manager(s): [give details]⁷⁴

Falls syndiziert: Namen und Adressen und Übernahmeverpflichtungen des oder der Lead Manager(s) und der Manager: [Angabe von Einzelheiten]⁷⁵

Date of Subscription Agreement: [insert date]

Datum des Übernahmevertrags: [Datum angeben]

Non-syndicated

Nicht syndiziert

If non-syndicated, name and address of Dealer: [give name]

Falls nicht syndiziert, Name und Adresse des Dealers: [Angabe des Namens]

The various categories of potential investors to which the Notes are offered: [give details]

Angabe der verschiedenen Kategorien der potentiellen Investoren, dem die Schuldverschreibungen angeboten werden: [Angabe von Einzelheiten]

If the offer is being made simultaneously in the markets of two or more countries and if a tranche has been or is being reserved for certain of these, indicate such tranche: [not applicable][give details]

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten zwei oder mehrerer Länder und wurde/ wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche: [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

⁷² Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

⁷³ *Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.*

⁷⁴ Include names and addresses of entities agreeing to underwrite the issue on a firm commitment basis and names and addresses of the entities agreeing to place the issue without a firm commitment or on a "best efforts" basis if such entities are not the same as the Managers.

⁷⁵ *Namen und Adressen der Institute einfügen, die bereit sind, eine Emission auf fester Zusagebasis zu übernehmen und Einzelheiten über Institute, die bereit sind ohne feste Zusage oder gemäß Vereinbarungen "zu den bestmöglichen Bedingungen" zu platzieren, falls diese nicht mit den Managern identisch sind.*

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made: [not applicable][give details]

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist: [nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]

Dealer's commission:⁷⁶ [●]

*Provision der Dealer:*⁷⁷ [/●]

Security Codes and Eurosystem eligibility

Wertpapierkennung und EZB-Fähigkeit

ISIN: [●]

Common Code: [●]

WKN: [●]

[CFI:] [●]

[FISN:] [●]

[Any other security number:] [●]

[Sonstige Wertpapierkennung:] [/●]

New Global Note [Yes] [No]

New Global Note [Ja] [Nein]

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility: [Yes] [No] [Not applicable in the case of a Classical Global Note]

Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden: [Ja] [Nein] [Nicht anwendbar im Fall einer Classical Global Note]

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper, and does not necessarily mean that the Notes will be recognized as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]⁷⁸

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Wertpapiere nach ihrer Begebung bei einem der ICSDs als gemeinsamen Verwahrer verwahrt werden und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems entweder nach Begebung oder zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]⁷⁹

⁷⁶ Including discretionary fee, if any (insert up to amount). Not required in the case of an issue of Notes with a Specified Denomination of at least EUR 100,000.

⁷⁷ Gegebenenfalls einschließlich sog. 'discretionary fee' (bis zu Betrag angeben). Nicht erforderlich im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

⁷⁸ Include explanation in the case of an NGN deposited with one of the ICSDs.

⁷⁹ Erläuterung einfügen im Fall einer durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

[Whilst the designation is specified as "No" at the date of these Final Terms, should the Eurosystem eligibility criteria be amended in the future such that the Notes are capable of meeting them, the Notes may then be deposited with one of the ICSDs as common safekeeper (and registered in the name of a nominee of one of the ICSDs acting as common safekeeper). Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intraday credit operations by the Eurosystem at any time during their life. Such recognition will depend upon the ECB being satisfied that Eurosystem eligibility criteria have been met.]⁸⁰

[Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, können sich die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart ändern, dass die Schuldverschreibungen fähig sein werden diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen können dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt (und auf den Namen eines Nominees von einem der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer eingetragen) werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen selbst dann nicht notwendigerweise als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intraday credit operations) des Eurosystems zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]⁸¹

[Note that the designation "Yes" simply means that the Notes are intended upon issue to be deposited with Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main and that this does not necessarily mean that the Notes will be recognised as eligible collateral by the Eurosystem either upon issue or at any or all times during their life. Such recognition will depend upon satisfaction of the Eurosystem eligibility criteria.]⁸²

[Es wird darauf hingewiesen, dass "Ja" hier lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach ihrer Begebung von Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main verwahrt werden und dass die Schuldverschreibungen bei ihrer Begebung, zu irgendeinem Zeitpunkt während ihrer Laufzeit oder während ihrer gesamten Laufzeit nicht notwendigerweise als EZB-fähige Sicherheiten anerkannt werden. Eine solche Anerkennung hängt davon ab, ob die Zulässigkeitskriterien des Eurosystems erfüllt sind.]⁸³

Terms and Conditions of the Offer to the Public⁸⁴

Bedingungen des öffentlichen Angebots⁸⁵

Issue Price at which the Notes will be offered:⁸⁶

[insert percentage rate] per cent.

⁸⁰ Include explanation in the case of an NGN not deposited with one of the ICSDs.

⁸¹ Erläuterung einfügen im Fall einer nicht durch einen der ICSDs verwahrten NGN.

⁸² Include explanation in the case of Notes deposited with Clearstream, Frankfurt.

⁸³ Erläuterung einfügen im Fall einer Verwahrung der Schuldverschreibungen durch Clearstream, Frankfurt.

⁸⁴ Complete with respect to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than EUR 100,000.

⁸⁵ Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer Festgelegten Stückelung von weniger als EUR 100.000 auszufüllen.

⁸⁶ Include those expenses contained in the price, to the extent that they are known.

<i>Emissionspreis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden.⁸⁷</i>	<i>[Prozentsatz einfügen] %</i>
Conditions to which the offer is subject:	[give details]
<i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Total amount of the offer; if the amount is not fixed, description of the arrangements and time for announcing to the public the definitive amount of the offer:	[give details]
<i>Gesamtsumme des Angebots, wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkts für die Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process:	[give details]
<i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Antragsverfahrens:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Description of possible reduction of subscriptions and manner of refunding excess amount paid by applicants:	[give details]
<i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Rückerstattung des zu viel gezahlten Betrages an die Zeichner:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Details of the minimum and/or maximum amount of application:	[give details]
<i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Method and time limits for paying up and delivering the Notes:	[give details]
<i>Methode und Fristen für die Bedienung der Wertpapiere und ihre Lieferung:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Manner and date on which results of the offer are to be made public:	[give details]
<i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Procedure for exercise of any right of pre-emption, negotiability of subscription rights and treatment of subscription rights not exercised:	[give details]
<i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Übertragbarkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung von nicht ausgeübten Zeichnungsrechten:</i>	<i>[Angabe von Einzelheiten]</i>
Amount of expenses and taxes charged to the subscriber/purchaser:	[not applicable][give details]
<i>Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden:</i>	<i>[nicht anwendbar][Angabe von Einzelheiten]</i>

⁸⁷ Aufnahme der im Preis enthaltenen Kosten, soweit bekannt.

Public Offer and information to be provided regarding the consent by the Issuer: [not applicable]

Öffentliches Angebot und zur Verfügung zu stellende Informationen über die Zustimmung der Emittentin: [nicht anwendbar]

Final placement of the Notes in the following jurisdictions:

[Luxembourg],[and][Austria],[and] [Germany][,] [and] [The Netherlands],[and] [insert Member State into which the Base Prospectus has been passported based on a supplement to this Base Prospectus] to [insert name(s) of the Dealer(s) and/or financial intermediary(ies)]

Public offer in Luxembourg

Requires a notice before the commencement of the offer to be published on the website *www.luxse.com* of the Luxembourg Stock Exchange

Endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen in den folgenden Jurisdiktionen:

[Luxemburg],[und][Österreich],[und][Deutschland],[und][die Niederlande],[und][Mitgliedstaat einfügen, in den der Basisprospekt auf Basis eines Nachtrags notifiziert wurde] für [Name(n)] [des][der]Dealer(s) und/oder [des][der]Finanzintermediär(s)(e)]

Öffentliches Angebot in Luxemburg

Bedarf einer Mitteilung vor Beginn des Angebots auf der Internetseite *www.luxse.com* der Luxemburger Wertpapierbörse

Offer period during which subsequent resale or final placement of the Notes by Dealers and/or further financial intermediaries can be made:

[Not applicable] [Specify offer period]

Angebotsfrist, während derer die spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung von Wertpapieren durch die Platzeure oder weitere Finanzintermediäre erfolgen kann:

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten zur Angebotsfrist einfügen]

[Listing application]

These Final Terms comprise the final terms required to list the issue of Notes described herein pursuant to the Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme of Otto (GmbH & Co. KG) on the Luxembourg Stock Exchange.]

[Antrag auf Börsennotierung]

Diese Endgültigen Bedingungen enthalten die Details, die erforderlich sind, um die hierin beschriebenen Schuldverschreibungen des Euro 2,000,000,000 Debt Issuance Programme der Otto (GmbH & Co. KG) an der Luxemburger Wertpapierbörse zu notieren.]

Authorisation

The issue of this Series of Notes was authorised by a resolution of the Management Board (*Vorstand*) of Otto (GmbH & Co KG) passed on [●] and a resolution of the Partners' Meeting (*Gesellschafterversammlung*) passed on [●].

Genehmigung

Die Emission dieser Serie von Schuldverschreibungen wurde durch einen Beschluss des Vorstands der Otto (GmbH & Co KG) vom [●] und der Gesellschafterversammlung vom [●] genehmigt.

[Third Party Information]

With respect to any information in relation to the Notes included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render

the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof. The following sources were used [●].]

[Informationen von Seiten Dritter

Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen betreffend die Schuldverschreibungen von Seiten Dritter gilt Folgendes: (i) Die Emittentin bestätigt, dass diese Informationen zutreffend wiedergegeben worden sind und – soweit es der Emittentin bekannt ist und sie aus den von diesen Dritten zur Verfügung gestellten Informationen ableiten konnte – keine Fakten weggelassen wurden, deren Fehlen die reproduzierten Informationen unzutreffend oder irreführend gestalten würden; (ii) die Emittentin hat diese Informationen nicht selbständig überprüft und übernimmt keine Verantwortung für ihre Richtigkeit. Folgende Quellen wurden verwendet [●].]

Signed on behalf of

Otto (GmbH & Co KG)

By: _____
Duly authorised

DESCRIPTION OF THE ISSUER AND THE OTTO GROUP

General information about the Issuer

Incorporation, registration, registered office, legal form and history

Otto (GmbH & Co KG) was established on 17 August 1949 under German law by Prof. Dr. h.c. Werner Otto initially as a sole proprietorship and has been conducted in the legal form of a German Kommanditgesellschaft (limited partnership) since the beginning of the 1960s. The partnership's name was changed from Otto Versand GmbH & Co to Otto (GmbH & Co KG) by partners' resolution of 2 September 2002. The registration of the change of the partnership's name in the commercial register was effected on 8 October 2002. The Issuer is incorporated in Germany and was established under German law for an indefinite term. The Issuer is registered with the commercial register of Hamburg under HRA 62024 and is operating under German law. The Issuer operates under the legal name of "**Otto (GmbH & Co KG)**" and under the commercial name of "**OTTO**".

The registered office of the Issuer is in Hamburg, Germany and its business address is Werner-Otto-Straße 1-7, 22179 Hamburg, telephone number: +49 (40) 6461-0.

The website of the Issuer is www.ottogroup.com. The information on the website does not form part of this Base Prospectus unless that information is incorporated by reference into this Base Prospectus.

The financial year of Otto (GmbH & Co KG) starts on 1 March of each year and ends on the last day of February of the following year.

In accordance with German law, the "*Gesellschaft mit beschränkter Haftung & Compagnie Kommanditgesellschaft (GmbH & Co KG)*" is a special form of a limited partnership where the sole general partner is a limited liability company. The general partner (*Komplementärin*) of the Issuer is "*Verwaltungsgesellschaft Otto mbH*" (the "**General Partner**"). The limited partner (*Kommanditist*) of the Issuer, which are listed in chapter 1.4, also hold all shares in the General Partner.

The Legal Entity Identifier ("**LEI**") of Otto (GmbH & Co KG) is: 529900LMI5FN0KFOE272.

Corporate objects

In accordance with Article 2 of its partnership agreement, the corporate purpose of the Issuer is the distance selling of goods and services of all kinds, retailing within the framework of officially granted authorisations and the serial production of goods offered, excluding mechanical manufacturing. In order to achieve these purposes, the Issuer is entitled to set up, acquire or participate in similar companies or companies of the same kind.

Limited liability capital (Kommanditkapital) of the Issuer

On 29 February 2024, the limited liability capital (*Kommanditkapital*) of the Issuer amounted to EUR 820,000,000 held by the limited partner (*Kommanditist*).

Ownership structure of the limited liability capital (Kommanditkapital) of the Issuer

Limited Partner (*Kommanditist*) of the Issuer is OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen.

This company directly holds 100% of the limited partnership interests.

The largest indirect shareholder of the Otto Group, controlling the majority of voting rights, is the Michael Otto Stiftung, a foundation under German law whose objective is to ensure that the Otto Group remains a family company for future generations.

In total, the Michael Otto Stiftung and members of the Otto family together hold an interest of 100% in the Issuer.

Auditors

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Springer Quartier, Fuhrentwiete 5, 20355 Hamburg, Germany (hereinafter referred to as "**KPMG**"), was appointed as the statutory auditor of the Issuer for the financial years ended 29 February 2024 and 28 February 2023. KPMG audited the consolidated financial statements of the Issuer as of and for the financial years ended 29 February 2024 and 28 February 2023 and issued an unqualified auditor's report (*uneingeschränkte Bestätigungsvermerke*) in each case. KPMG is a member of the Chamber of Public Accountants (*Wirtschaftsprüferkammer*), Rauchstraße 26, 10787 Berlin, Germany.

Organisational structure

The Issuer is the operating company for OTTO, the Otto Group's historical core company, and also acts as holding company of the Otto Group. The Otto Group's activities are divided into five business segments, namely (i) Platforms, (ii) Brand Concepts, (iii) Retailers, (iv) Services and (v) Financial Services:

- (i) The Platforms segment comprises the Otto Group's e-commerce platforms OTTO and ABOUT YOU. These companies operate a marketplace solution, allowing third-party sellers to reach Otto Group customers, in addition to their own trading business. Furthermore, B2B services closely related to the trading business are offered as well.
- (ii) The Brand Concepts segment comprises international, vertically integrated concepts and product brands, in particular the Crate and Barrel Group, Bonprix Group, and the Witt Group.
- (iii) The Retailers segment comprises multichannel retail concepts that primarily buy and sell products (including both third party brands as well as licensed and own products).
- (iv) The Services segment comprises the Otto Group's logistics and sourcing companies. They deliver services both to third-party customers as well as to the Otto Group's companies in the Platform, Brand Concepts and Retailers segments.
- (v) The Financial Services segment comprises the Otto Group's offer of financial services such as debt collection and receivables management, which are mainly offered via the EOS Group.

The Issuer performs management and control functions within the Otto Group and is responsible for supporting the Otto Group's business strategy by managing its participations and providing access to the capital markets.

Business overview

Core business, most important markets

Founded in 1949, the Otto Group now is a globally active group of retailers and retail-related service providers with 38,456 employees⁸⁸ and revenues of EUR 14,995 million in the financial year 2023/24. The diversification and internationalisation of the Otto Group started in the mid-1970s, when a variety of investments, joint ventures and strategic partnerships turned the Otto Group into a group with operations worldwide.

As of 29 February 2024, the Otto Group consists of 30 major sub-groups and has a major presence in the three markets of Germany, rest of Europe and the USA. The Otto Group is organised into the following five business segments: Platforms, Brand Concepts, Retailers, Services and Financial Services.

The Platforms segment contributed EUR 6,219 million, a share of 41.5%, to the Otto Group's revenues in the financial year 2023/24. On a like-for-like basis⁸⁹, the segment's revenues fell by -4.7% in the financial year 2023/24. The segment's EBITDA reached EUR -8 million, the segment's EBIT amounted to EUR -375 million.

The Brand Concepts segment contributed EUR 5,318 million, a share of 35.5% to the Otto Group's revenues in the financial year 2023/24. On a like-for-like basis⁸⁹, the segment's revenue fell by -8.5% in the financial year 2023/24. The segment's EBITDA amounted to EUR 428 million, the segment's EBIT reached EUR 239 million.

The Retailers segment contributed EUR 2,001 million, a share of 13.3% to the Otto Group's revenues in the financial year 2023/24. On a like-for-like basis⁸⁹, the segment's revenue fell by -8.7% in the financial year 2023/24. The segment's EBITDA amounted to EUR -61 million, the segment's EBIT reached EUR -82 million.

The Services segment's revenues amounted to EUR 374 million, i.e. 2.5% of the Group's revenues, in the financial year 2023/24. On a like-for-like basis⁸⁹, the segment's revenues fell by -3.6% in the financial year 2023/24. The segment's EBITDA reached EUR -33 million, the segment's EBIT amounted to EUR -82 million.

The Financial Services segment contributed EUR 1,002 million, a share of 6.7%, to the Otto Group's revenues in the financial year 2023/24. On a like-for-like basis⁸⁹, the segment's revenues grew by 4.4% in the financial year 2023/24. The segment's EBITDA amounted to EUR 464 million, the segment's EBIT reached EUR 420 million.

Overall, the Otto Group's EBIT amounted to EUR 11 million in the financial year 2023/24, including inter-divisional costs of Group functions amounting to EUR -98 million, which were not allocated to one of the segments.

⁸⁸ Full-time equivalents, average as of financial year 2023/2024.

⁸⁹ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

Germany remained the Otto Group's most important regional sales market in the financial year 2023/24, contributing 56.6% to consolidated revenues⁹⁰, ahead of the rest of Europe with 24.9%. The USA contributed 17.5%, followed by other regions with 1.0%.

Despite the challenges in the e-commerce market in the last two years, e-commerce is expected to remain the main source of growth for the Otto Group in the medium term. In financial year 2023/24, however, e-commerce revenues declined due to a subdued consumer sentiment as a result of the volatile macroeconomic environment as well as the ongoing return to brick-and-mortar stores. According to the Issuer's own estimates, the Otto Group is among the world's largest online retailers and occupies a number two position in the German e-commerce market. On a like-for-like basis⁹¹, the Otto Group's online revenues fell by -9.1% in the financial year 2023/24 and reached EUR 10,751 million, contributing 72% to the total revenues of the three retail segments Platforms, Brand Concepts and Retailers.

The Platforms segment

Overview of the segment

The Platforms segment comprises the platform-based business models OTTO and ABOUT YOU. Both companies offer their own merchandise, but also allow third-party retailers to sell via their platform infrastructure and reach the wide customer base of OTTO and ABOUT YOU, respectively. In addition, OTTO and ABOUT YOU also offer B2B services such as fulfilment, data analytics and marketing to their platform partners.

OTTO

The Group company OTTO ("**OTTO**") is one of Europe's largest e-commerce companies (according to the Issuer's own estimates) and operates the webshop otto.de.

OTTO's target group is quite broad with a traditional focus on women aged 30 and above as well as their families. Younger customer groups as well as male customers are increasingly being targeted as well, in particular via social media channels. The company recognised online retail as an opportunity as early as 1995, when OTTO was one of the first German mail-order companies to launch an online shop. In the financial year 2023/24, OTTO reached revenues of EUR 4,164 million. On a like-for-like⁹⁰ basis, revenues decreased by -7.9% compared to the previous year. E-commerce accounted for approximately 93% of revenues.

As a generalist retailer, OTTO offers a comprehensive range of products, including fashion, shoes, lifestyle products, toys as well as electronics, sports and leisure products. In addition, the company has a particular focus on the "Home & Living" segment, which includes furniture and home accessories. In this product segment, OTTO is the largest e-commerce retailer in Germany (according to the Issuer's own estimates).

The strategic focus of OTTO is on the expansion and continuous development of its hybrid e-commerce platform business model, where revenue is generated in three business fields:

- Classical retail business, where revenues are generated through the sale of OTTO's own inventory;
- Marketplace, where revenues are generated via commissions earned from third-party sales;
- Services, where ancillary revenues are earned from B2B services offered to partners, such as fulfilment, analytics or advertising, as well as B2C services offered to OTTO's customers, such as insurance or payment by instalments.

In financial year 2023/24, the transformation of otto.de from a pure online retailer into a platform made further significant progress, with the number of partners selling on otto.de as well as the total number of products offered, rising substantially. Furthermore, payment services are provided from a single source for customers and marketplace partners through OTTO's own payment service provider Otto Payments GmbH, which acts as a payment service provider for processing payments on otto.de.

ABOUT YOU

ABOUT YOU Holding SE ("**ABOUT YOU**", together with its consolidated subsidiaries, "**ABOUT YOU Group**") is a fashion and technology company that was launched by the Otto Group in 2014. ABOUT YOU mainly targets customers between 18 and 40 years. ABOUT YOU digitises the classic shopping strolls and creates a personalised shopping experience on the smartphone. On aboutyou.com and in the multi-award winning ABOUT YOU app, customers can find versatile inspiration as well as a range of more than 700,000 articles from more than 4,000 brands. ABOUT YOU is currently represented in 26 European markets and ships to around 100 countries worldwide. With SCAYLE, the fashion tech company also offers a

⁹⁰ Consolidated revenues include income from customer financing.

⁹¹ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

modern, cloud-based enterprise shop system that enables brands and retailers to scale their digital business quickly and flexibly as well as to adapt to increasing customer needs. In August 2023 ABOUT YOU spun off SCAYLE into a separate legal entity (SCAYLE GmbH) within ABOUT YOU.

ABOUT YOU's revenues in financial year 2023/24 amounted to EUR 1,915 million⁹². On a like-for-like basis⁹³, revenues increased by 2.6% compared to the previous year. The online share of sales at ABOUT YOU in the 2023/24 financial year is around 96%.

The Otto Group remains ABOUT YOU's largest shareholder, with its stake amounting to approximately 37.36%. The Otto Group gained control over About You through a shareholder agreement with Heartland A/S, Aarhus, Denmark, which is the parent company of the second-largest shareholder Aktieselskabet af 12.6.2018, and an agreement with the related party GFH Gesellschaft für Handelsbeteiligungen m.b.H., Hamburg, on the pooling of jointly held voting rights. With this governance structure, Otto (GmbH & Co KG) has the casting vote on the Supervisory Board of ABOUT YOU. As a consequence, the Otto Group fully consolidates ABOUT YOU in its financial statements.

The Brand Concepts segment

Overview of the segment

The Brand Concepts segment comprises the Otto Group's vertically integrated brand concepts. The focus in this segment is on three well established brands with an international presence: Crate and Barrel Group, Bonprix Group and Witt Group.

Crate and Barrel Group

Crate & Barrel Holdings, Inc. ("**Crate and Barrel**", together with its consolidated subsidiaries, "**Crate and Barrel Group**") was founded in 1962. The Otto Group acquired a majority stake in Crate and Barrel in 1998 and has held all voting common stock since 2011.

Crate and Barrel Group is a supplier of furniture, housewares, and home accessories for upmarket customers in the North American market. In addition to the Crate and Barrel brand, the group also operates the CB2, Crate&kids and Hudson Grace brands. With online retail and catalogues as well as over 100 over-the-counter retail stores, the Crate and Barrel Group has firmly established itself as a multichannel retailer in the USA and Canada. In 2023/24 the Crate and Barrel Group recorded revenues of EUR 2,548 million. On a like-for-like basis⁹³, this represented a decrease of -10.3% compared to the previous year. The online share of sales is around 57% in the financial year 2023/24.

Bonprix Group

Bonprix Handelsgesellschaft mbH, Hamburg ("**Bonprix**", together with its consolidated subsidiaries, "**Bonprix Group**"), was established by the Otto Group in 1986 and is a 100% subsidiary of the Otto Group. The Bonprix Group is represented in over 25 countries worldwide. Through its own brands, the group sells fashion at affordable prices and in a wide variety of styles and sizes. Home & Living products complement the wide range, which is primarily aimed at a female target group.

Since the 1990s, the company has pursued a multichannel strategy – a mix of e-commerce and catalogues. In the financial year 2023/24, the Bonprix Group reached revenues of EUR 1,519 million. On a like-for-like basis⁹³, the Bonprix Group's revenues decreased by -13.2% compared to the previous year. E-commerce accounted for approximately 92% of revenues.

Witt Group

Founded in 1907, Josef Witt GmbH ("**Witt**", together with its consolidated subsidiaries, "**Witt Group**") is Germany's oldest mail-order company specialised in textiles. The company is a 100% subsidiary of the Otto Group. Witt targets the 50+ age group with a range of differently positioned brands using all distribution channels – catalogue business, more than 110 over-the-counter retail stores and online business – and is primarily active in Germany, Austria and Switzerland. In the financial year 2023/24, the Witt Group reached revenues of EUR 1,196 million. On a like-for-like basis⁹³, revenues increased by 3.1% compared to the previous year. E-commerce accounted for approximately 40% of Witt's revenues.

⁹² Note that these are the revenues of ABOUT YOU, which are included in the consolidated financial statements of the Otto Group. The reported revenue figure of EUR 1,935 million published by ABOUT YOU differ slightly due to consolidation effects.

⁹³ Adjusted for change in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

The Retailers segment

Overview of the segment

The Retailers segment comprises multichannel retail concepts that primarily buy and sell merchandise, including both own-brand and third-party brand products. As measured by revenues, the myToys Group was the largest company in the Retailers segment in FY 2023/24.

myToys Group

MyToys.de GmbH ("**myToys**", together with its consolidated subsidiaries, "**myToys Group**") was founded as an internet start-up in the late 1990s. The Otto Group has owned a majority stake in myToys since 2000 and has been a 100% subsidiary of the Otto Group in recent years. MyToys was a specialist for toys and children's clothing. Apart from the online shop, the company also operated 19 over-the-counter stores and had an international presence with the online shop mytoys.com. In addition to myToys, the family-focused group also includes the shopping offerings of limango and mirapodo. In the financial year 2023/24, myToys reached revenues of EUR 622 million. On a like-for-like basis⁹⁴, this represented a decrease of -19.0% compared to the previous year. E-commerce accounted for approximately 92% of revenues.

As announced at the beginning of the 2023/24 financial year, the myToys concept discontinued its business operations in December 2023. The myToys brand is offered now exclusively on the otto.de platform. Despite several strategic realignments and high investment, a solid economic performance and the necessary profitability has not been achieved over the last years. However, this portfolio decision – as well as the discontinuation of the Belgian retailer Saint Brice S.A. – is expected to strengthen the Otto Group's profitability in the following years. Overall myToys and Saint Brice S.A. impacted the EBIT with a high double digit million euro amount in the 2023/24 financial year, which will be eliminated in the future due to the discontinuation of both. This decision has no impact on the successful group company Limango GmbH ("**Limango**") with its business model of a private shopping community for families. Together with Baur Versand GmbH ("**Baur**") Limango will be the largest company by revenue in this segment.

Others

The Retailers segment includes companies such as Baur, Otto Austria Group GmbH ("**Otto Austria Group**", formerly known as Unito Versand & Dienstleistungen GmbH) and Manufactum GmbH ("**Manufactum**"), among others.

Baur, based in Burgkunstadt/Germany, as well as Otto Austria Group, based in Salzburg/Austria, are universalist e-commerce retailers covering a wide range of product categories including fashion, electronics and furniture. Manufactum, based in Waltrop/Germany, offers high-quality products via brick-and-mortar stores, e-commerce and catalogues, with a premium price positioning.

In the Retailers segment, the Otto Group's strategic focus is to achieve sustainable profitability via efficient cost structures and the use of synergies between different group companies.

The Services segment

The Services segment, which is mainly characterised by the consolidated subsidiaries forming the "**Hermes Group**" and the sourcing activities of the Otto International Group, allows the Otto Group to provide relevant retail-related logistics services. These include a broad range of services along the logistics value chain – including procurement, transport, warehousing and delivery to both private and business customers.

The Otto Group founded Hermes Paket-Schnell-Dienst GmbH in 1972, initially as a logistics operator for the Otto Group's own retail companies. Over time, Hermes firmly established itself as an independent service provider in the marketplace, serving numerous well-known multichannel retailers and online retailers in Germany and abroad as well as in the cross-border sector.

Distribution logistics is the focus of Hermes' service offering to third-party customers. In addition, distribution services are also carried out for the Otto Group's own retailers. Distribution logistics refers to the delivery of parcels into people's homes, as well as to Hermes parcel shops operated by franchise partners, of which there are more than 16,500 in Germany. According to the Issuer's own estimates, Hermes is among the leading parcel delivery services in Germany and the UK and delivers parcels in over 25 European countries. Following a transaction with private equity firm Advent International in November 2020, the Otto Group now holds 75% in the German parcel distribution business Hermes Germany GmbH, and 25% in the UK parcel distribution business Evri (formerly named Hermes Parcelnet Limited). Due to the governance structure established as part of the transaction, the Otto Group no longer exercises control in the sense of IFRS and the respective entities are therefore included in the Otto Group's financial statements using the equity method.

⁹⁴ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

In addition to distribution logistics, the Otto Group's Services segment also carries out fulfilment services such as warehousing and returns handling via Hermes Fulfilment Group and Baur Hermes Fulfilment GmbH & Co KG. These services are focussed on the needs of the Otto Group's own retailers and were in the past two financial years FY 2022/23 and FY 2023/24 an important area of investment.

In addition, Hermes also occupies a strong market position in the field of 2-man-handling, i.e. the delivery and mounting of heavy products such as furniture or larger household items. The Otto Group's international sourcing operations, which are mainly carried out by the Hong Kong-based Otto International GmbH, and who offer their procurement services to both Otto Group companies and external B2B customers, are also part of the Services segment.

The Financial Services segment

Overview of the segment

The Financial Services segment covers a range of financial services offered by the Otto Group. It is largely characterised by the internationally positioned EOS Group. In addition, the Otto Group holds a minority participation in Hanseatic Bank (as defined below), which is included in the Otto Group's financial statements using the equity method. The minority participation in Cofidis (as defined below) was sold at the end of FY 2023/24.

Third-party business with customers outside the Otto Group generates the overwhelming majority of the segment's overall business volume (98.0% as of financial year 2023/24).

EOS Group

The EOS Group originated from a spin-off of the debt collection department of the Otto Group in 1974 and is 100% owned by the Otto Group. The EOS Group is an international, technology-driven expert in receivables management. The services include the purchase of secured and unsecured debt, non-performing loan portfolios and real estate, fiduciary debt collection and business process outsourcing. According to the Issuer's own estimates, the EOS Group is among the leading debt collection companies worldwide with a presence in over 20 countries in Europe and numerous local subsidiaries. Its largest markets are Western Europe, Central Europe and Eastern Europe.

With the help of an international network of partner companies, the EOS Group has access to resources in more than 180 countries. The main target industries are banking, real estate, telecommunications, utilities, mobility, insurance and e-commerce.

In the financial year 2023/24, the EOS Group recorded revenues with customers outside the Otto Group of EUR 980 million. On a like-for-like basis⁹⁵, revenues increased by 4.6% compared to the previous year.

Argosyn / Cofidis

Argosyn SAS, Villeneuve d'Ascq, France ("**Argosyn**") operates certain financial service companies that historically were part of the French 3 Suisses group. The Otto Group's stake in Argosyn amounts to approximately 54%, with an entity controlled by the Mulliez family holding the remainder. Argosyn's main holding was a minority stake in the consumer finance company Cofidis Participations S.A. ("**Cofidis**"). The remaining stake of 20% in Cofidis was sold at the end of FY 2023/24 through the exercise of a put option that has been part of the shareholder agreement with Banque Fédérative du Crédit Mutuel, who is now the sole owner of Cofidis.

Hanseatic Bank

Hanseatic Bank GmbH & Co KG, Hamburg ("**Hanseatic Bank**") was established by the Otto Group in 1969 to provide consumer loans to mail-order customers. Today, Hanseatic Bank provides individual financing solutions for its customers and partners in the areas of deposit-taking, real-estate-related financing, receivables management and credit cards. The Otto Group sold 75% of the shares in Hanseatic Bank to Société Générale in 2005 and currently holds a stake of 25% in Hanseatic Bank. Hanseatic Bank is included in the Otto Group's consolidated financial statements using the equity method.

Financing

The Otto Group uses a variety of financial instruments to finance its business, e.g. bilateral bank loans, leasing, promissory notes (*Schuldscheindarlehen*), asset backed financings, factoring, commercial paper and bond financing. The financing portfolio is spread across a well-balanced maturity profile.

⁹⁵ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

The Otto Group has access to a large number of credit lines granted by several banks on a bilateral basis, amounting to a total volume of more than EUR 1.5 billion. The use of these credit lines fluctuates throughout the year, but a large proportion is undrawn as of the date of this Base Prospectus.

Investments

As part of its investment strategy, the Otto Group follows an active portfolio management approach with regards to its portfolio of companies. The viability and strategic fit of its companies are regularly examined and adjustments in the form of disposals are made where necessary. In addition, the Otto Group also selectively pursues buy-side M&A opportunities from time to time where such inorganic expansion of the company portfolio is deemed sensible.

The Otto Group seeks to execute its investment strategy within the framework of a solid balance sheet structure and while maintaining healthy credit metrics.

Within each of the Otto Group's five business segments, the investment priorities are as follows:

Platforms

In the Platforms segment, the expansion of the platform-based business models of the Group companies OTTO and ABOUT YOU was driven forward significantly. The Group company OTTO focussed its investments on continuing the transformation of its business model into an e-commerce platform and invested heavily in IT infrastructure, future technologies and the further expansion of the marketplace business in the 2023/24 financial year. In addition, investments were made in Otto Payments GmbH, which acts as a payment service provider for processing payments on otto.de in order to be able to offer payment services from a single source for customers and marketplace partners as well as new payment methods. In the 2023/24 financial year, the ABOUT YOU e-commerce platform once again focused its investments on the further development of its IT infrastructure in order to continue its international and technological growth path.

Among other things, significant investments were made in SCAYLE GmbH, which operates within ABOUT YOU as a provider of a cloud-based shop system that enables external brands and retailers to scale their digital business quickly and flexibly and adapt to growing customer needs.

Brand Concepts

In the Brand Concepts segment, the vast majority of investments were made in the Crate and Barrel Group in the USA and Canada. Investments were again made in existing and new warehouse capacities as well as the further development and ongoing optimisation of the supply chain. Relevant investments were also made in the further development of the IT infrastructure, the online shops and in new and existing brick-and-mortar locations in the USA and Canada. For example, a new flagship store was opened in New York, which is also available to customers online as a virtual store.

Retailers

In the Retailers segment, the Otto Group's selective investments will be focussed on the consistent implementation of ongoing transformation processes and a strengthening of operational excellence in order to ensure a successful positioning in the respective companies' competitive environment.

Financial Services

In the Financial Services segment, the Otto Group's strategic focus is on the further development of the receivables management business at the EOS Group. In financial year 2023/24, the EOS Group seized numerous market opportunities to invest in non-performing receivables. Nevertheless the investment volume was below the extraordinary prior-year volume in line with internal budgets. These investments are expected to make a significant contribution to Group profitability going forward.

In the future, EOS will remain a main investment priority for the Otto Group. Unsecured receivables are expected to remain the main focus area for EOS, complemented by targeted investments into secured receivables and real estate. In addition, EOS will also make further investments into the optimisation and digitalisation of its collection processes.

Services

The focus of the investments made in the Service segment in the 2023/24 financial year was on the Hermes Fulfilment Group, whose warehousing activities play a key role in the Otto Group's retail activities and the future revenue growth of the Group companies in the Platforms, Brand Concepts and Retailers segments. In the 2023/24 financial year, the Hermes Fulfilment Group made significant investments totalling EUR 189 million in the development of new and existing warehousing locations

as well as the relevant technical facilities and IT-related equipment. In April 2022, the foundation stone was laid for an extensive new fulfilment facility at the site in Iłowa, Poland.

The logistics processing of small-volume product ranges of the Group company OTTO, including storage, order picking and dispatch, will take place there. The fulfilment facility with a usable area of around 120,000 square metres is expected to be fully operational in the second half of 2024. The investment volume in the 2023/24 financial year totalled EUR 91 million (2022/23: EUR 184 million). At the logistics site in Altenkunstadt, Bavaria, the Hermes Fulfilment Group continued to develop and expand the site in the 2023/24 financial year. Among other things, the construction of a fully automated shuttle warehouse with a usable area of around 16,300 square metres was continued here. The structural and technical development of the site with an investment volume of EUR 57 million in the 2023/24 financial year (2022/23: EUR 93 million) will be completed in spring 2024.

Investments in non-reportable segments and other activities in the 2023/24 financial year included the company's Hamburg-Bramfeld site. The new corporate headquarters of the Group company OTTO was opened in April 2024. It will significantly expand the range of modern and flexible working environments at the company's location in the future.

IT infrastructure

Finally, in order to be competitive in the fast-paced markets in which the Otto Group operates, state-of-the art technology is a key prerequisite. For this reason, the Otto Group continuously invests significant amounts into its IT infrastructure and the development of IT competencies.

Other than described above, between 29 February 2024 and the date of this Base Prospectus, the Issuer has made no new or previously unannounced investments, and its management has made no decisions or firm commitments on investments for the future that would result in a significant change in the financial or trading position of the Otto Group.

Sustainability

The Otto Group upholds a Corporate Responsibility strategy ("**CR Strategy**") that is firmly anchored in the corporate strategy. Sustainability and corporate responsibility have been integral to the Otto Group's identity for almost 40 years. The variable remuneration of the members of the Executive Board (as defined below) has also been linked to the achievement of sustainability goals since FY 2014/15.

The Otto Group covers the entire value chain: from sourcing and purchasing to transport, marketing, general services and financial services. The different business models have different focal points and impacts and therefore an impact on the Otto Group's sustainability goals.

Based on the Otto Group's materiality analysis, they identified seven topic areas, which are material along its value chain. On this basis, the Otto Group has developed the following seven strategic areas for action: Climate, Sustainable Materials, Supply Chain, Circularity, Empowered Employees, Conscious Customers and Digital Responsibility.

Otto Group's long-term goal is to achieve net zero emissions along the entire value chain by 2045 at the latest. Otto Group wants to ensure that its goals and activities are in line with the 1.5 degree target of the Paris Climate Agreement. Therefore, in 2022, the Otto Group committed to developing an ambitious and holistic science-based target (SBT) for its entire value chain. The Otto Group successfully completed the validation process for its near-term SBT with the validation of the Science Based Target Imitative (SBTi) at the end of February 2024⁹⁶.

Moreover, Otto Group attach importance to giving Group companies sufficient leeway to develop solutions appropriate to their own business models within the framework of strategic guidelines. In this way, the Otto Group create a balance between group-wide requirements and individual adaptability in order to promote sustainability effectively and efficiently in all areas.

Material contracts

The Otto Group did not enter into any contracts outside the ordinary course of business which could result in any obligation or entitlement that is material to the Issuer's ability to meet its obligations to the Noteholders in respect of the Notes.

The Otto Group does conclude profit and loss agreements as well as loss transfer declarations with its subsidiaries in the usual course of its business.

In FY 23/24 Hermes Europe GmbH, a fully consolidated member of the Otto Group, has provided a letter of comfort to Hermes Germany GmbH, which is included in the consolidated financial statements based on the equity method. The letter of comfort is limited in time and amounting to a low triple-digit million euro figure.

⁹⁶ The official target formulation can be found on the SBTi website.

From time to time, the Issuer and its subsidiaries enter into vendor loans, put options, call options, as well as earn-out agreements, with third parties in the context of M&A transactions and joint ventures. These arrangements are part of the commercial agreement with the Issuer's contractual partners and are concluded on market terms.

Governmental, legal and arbitration proceedings

As described in the risk factors section of this Base Prospectus, a legal case currently pending concerns the Otto Group subsidiary EOS Investment GmbH. As part of a class action (*Musterfeststellungsklage*), it is being determined whether this company may provide debt collection services for EOS or the Otto Group as part of the so-called Group debt collection and claim costs for this. The Otto Group is convinced that it has acted in a legally correct manner and has responded to the lawsuits accordingly. Nevertheless, a ruling in favour of the plaintiff cannot be excluded.

Other than described above, the Issuer is currently not aware of any governmental, legal, arbitration proceedings or proceedings before administrative authorities to which either the Issuer or any of its subsidiaries is a party that may have or have had in the recent past a significant effect on the financial condition or profitability of the Issuer or the Otto Group or did have such effect within the last 12 months. The Issuer is also not aware that any such proceedings are threatened.

Corporate governance

The corporate bodies governing the Otto Group are:

- the executive board (*Geschäftsführung*) of the General Partner ("**Executive Board**");
- the general partners' meeting (*Gesellschafterversammlung*) ("**General Partners' Meeting**");
- the partners' committee (*Gesellschafterrat*) ("**Partners' Committee**"); and
- the supervisory board (*Aufsichtsrat*) of the General Partner ("**Supervisory Board**").

The General Partner is exclusively responsible for managing the business of the Issuer. Pursuant to its articles of association, the General Partner acts through its managing directors, who are appointed and dismissed by the Supervisory Board.

Executive Board

As if the date of this Base Prospectus, the members of the Executive Board are:

<u>Name</u>	<u>Position</u>	<u>Principal Board Memberships</u>
Alexander Birken	Chairman of the Executive Board and Chief Executive Officer (CEO) Otto Group	<ul style="list-style-type: none"> • Member of the Foundation Council (<i>Stiftungsrat</i>) "Albertinen Stiftung", Hamburg • Chairman of the Executive Board (<i>Vorstandsvorsitzender</i>) "The Young ClassX e. V.", Hamburg • Member of the Curatorship (<i>Kuratorium</i>) and Member of the Board of Governors "HSBA Hamburg School of Business Administration", Hamburg • Member of the Executive Board (<i>Vorstand</i>) and of the Steering Committee (<i>Präsidium</i>) "Handelsverband Deutschland (HDE)", Berlin • Non-Executive Director (<i>Mitglied des Verwaltungsrats</i>) "C&A AG", Zug, Switzerland • Member of the Shareholder Committee (<i>Aktionärsausschuss</i>), "Henkel AG & Co. KGaA", Düsseldorf • Chairman of the Executive Board (<i>Vorstandsvorsitzender</i>) "Freundeskreis Elbphilharmonie Laeiszhalle e.V.", Hamburg

Name	Position	Principal Board Memberships
Dr. Marcus Ackermann	Member of the Executive Board, Multichannel Distance Selling Otto Group	<ul style="list-style-type: none"> Deputy Chairman of the Executive Board (<i>Stellvertretender Vorstandsvorsitzender</i>), "Bundesverband E-Commerce und Versandhandel Deutschland e.V.", Berlin Member of the Steering Committee (<i>Präsidium</i>) "IFH Institut für Handelsforschung GmbH", Cologne Member of "Ost-Ausschuss der Deutschen Wirtschaft", Berlin
Sergio Bucher	Member of the Executive Board, Brands and Retail Otto Group	None
Sebastian Klauke	Member of the Executive Board, E-Commerce, Technology, Business Intelligence and Corporate Ventures Otto Group	<ul style="list-style-type: none"> Chairman of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "ABOUT YOU Holding SE", Hamburg Chairman of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "ABOUT YOU Verwaltung SE", Hamburg Member of the Advisory Board (<i>Beirat</i>) "Kienbaum Consultants International GmbH", Cologne
Petra Scharner-Wolff	Chief Financial Officer (CFO), Member of the Executive Board, Finance, Controlling, Human Resources Otto Group	<ul style="list-style-type: none"> Member of the Advisory Board (<i>Beirat</i>) "HDI-Gerling Industrie Versicherung AG", Hannover Member of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) and Member of the Advisory Board (<i>Beirat</i>) "SCHUFA Holding AG", Wiesbaden Member of the Central Advisory Board (<i>Zentraler Beirat</i>), "Commerzbank AG", Frankfurt Chairwoman of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "HELM AG", Hamburg Member of the Executive Board (<i>Vorstand</i>) "Jung Stiftung für Wissenschaft und Forschung", Hamburg Member of the Executive Board (<i>Vorstand</i>) "Kulturkreis der deutschen Wirtschaft im BDI e.V.", Berlin Member of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "ABOUT YOU Holding SE", Hamburg Member of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "ABOUT YOU Verwaltung SE", Hamburg Member of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "Webasto SE", Stockdorf
Kay Schiebur	Member of the Executive Board, Services Otto Group	<ul style="list-style-type: none"> Member of the Supervisory Board (<i>Aufsichtsrat</i>) "GS-1 Germany", Cologne Member of the Executive Board (<i>Vorstand</i>) "Bundesvereinigung Logistik" (BVL), Bremen Member of the Plenary (<i>Mitglied im Plenum</i>) "Handelskammer Hamburg", Hamburg Member of the Executive Board (<i>Mitglied im Präsidium</i>) "Handelskammer Hamburg", Hamburg

On 3 June 2024, the Otto Group announced that Sebastian Klauke will leave the Executive Board at his own request by 30 April 2025 at the latest. The succession planning will be appointed at a later date. As a consequence Sebastian Klauke will also step down as a member and Chairman of the Supervisory Board of "ABOUT YOU Holding SE", Hamburg and of "ABOUT YOU Verwaltung SE", Hamburg by 30 April 2025 at the latest.

There are no potential conflicts of interest of the members of the Executive Board between any duties to the Issuer and their private interests and/or other duties.

The members of the Executive Board can be contacted under the Issuer's business address.

General Partners' Meeting

In connection with its management duties, the General Partner is bound by the instructions of the General Partners' Meeting. Resolutions of the General Partners' Meetings of the Issuer are adopted by simple majority of the votes attributable to the limited liability capital (*Kommanditkapital*), unless otherwise provided for in individual provisions of the partnership agreement or other agreements of the partners. There are numerous provisions in the partnership agreement requiring a majority other than the simple majority. Each EUR 1.00 of the capital confers one vote. The current partners are:

- General Partner (*Komplementärin*):
Verwaltungsgesellschaft Otto mbH (the shares of which are owned by the limited partner (*Kommanditist*))
- Limited Partner (*Kommanditist*):
OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen, Hamburg holds 100% of the limited partnership interests.

Partners' Committee

The Partners' Committee renders advice to the limited partners entitled to vote regarding their decisions to be adopted at General Partners' Meetings or otherwise in connection with the responsibilities assigned to them under applicable law and the articles of incorporation.

As of the date of this Base Prospectus, the Partners' Committee comprises the following members:

- Prof. Dr. Michael Otto, Hamburg
(Chairman)
- Frederic Arndts, Hamburg
- Marius Marschall von Bieberstein, Zossen
- Alexander Otto, Hamburg
- Benjamin Otto, Hamburg
- Hans-Otto Schrader, Hamburg
- Prof. Dr. Peer Witten, Hamburg

Supervisory Board

As of the date of this Base Prospectus, the members of the Supervisory Board of the General Partner are as follows:

<u>Name</u>	<u>Position / Primary Occupation</u>
Prof. Dr. Michael Otto	Chairman of the Supervisory Board, Entrepreneur
Alexander Otto	Chairman of the Executive Board ECE Group GmbH & Co KG
Benjamin Otto	Chairman of the Foundation's Board Holistic Foundation
Birgit Rössig *	Deputy Chairwoman of the Works Council Otto (GmbH & Co KG), Chairwoman of the Works Council Otto Group
Frederic Arndts	Member of the Board OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen
Petra Finnern *	Full-time member of the Works Council EOS Region Germany
Torsten Furgol *	Division Manager ver.di Trade Union Saxony, Saxony-Anhalt
Rolf Gnatzy *	Deputy Chairman of the Works Council BAUR-Group
Oliver Grund *	Chairman of the General Works Council Hermes Group Germany
Dr. Rainer Hillebrand	Independent management and strategy consultant
Dr. Nicolai Johansen *	Vice President Consumer Interactions Otto (GmbH & Co KG)

Name	Position / Primary Occupation
Heike Lattekamp *	Deputy Regional Manager ver.di Trade Union Commerce Hamburg
Thomas Mort *	Deputy Chairman of the Works Council Witt Group
Lars-Uwe Rieck *	Regional Specialist ver.di Trade Union Secretary Post and Logistic Hamburg/North
Benjamin Schaper	Managing Director GFH Gesellschaft für Handelsbeteiligungen m.b.H.
Hans-Otto Schrader	Chairman of the Supervisory Board OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen
Dr. Winfried Steeger	Attorney
Prof. Dr. Peer Witten	Member of the Supervisory Board OTTO Aktiengesellschaft für Beteiligungen
Inka Wolff *	Works Council Member Hermes Fulfilment GmbH

*Employee representative

There are no potential conflicts of interest of the members of the Supervisory Board between any duties to the Issuer and their private interests and/or other duties.

The members of the Supervisory Board can be contacted under the Issuer's business address.

Board practices

The Issuer is not required to establish an audit committee under German law.

The Issuer does not have to comply with the recommendations of the Government Commission of the German Corporate Governance Code (*Regierungskommission Deutscher Corporate Governance-Kodex* ("DCGC")), as the DCGC is primarily focused on listed companies and does not reflect the concept of a general partner being personally liable.

Financial information concerning the Issuer's assets and liabilities, financial position and profits and losses

Incorporation by reference

The audited consolidated financial statements of the Issuer for the financial years ending 29 February 2024 and 28 February 2023, both prepared in accordance with International Financial Reporting Standards (IFRS) as adopted by the EU and the additional requirements of German law pursuant to § 315e (1) HGB (*Handelsgesetzbuch*, German Commercial Code) and the respective unqualified auditors' opinions (*Bestätigungsvermerke*) thereon, are incorporated by reference into this Base Prospectus.

Key figures from the consolidated financial statements

The following tables set out selected consolidated financial information of the Issuer for the financial year 2023/24 that ended on 29 February 2024.

Selected items from the consolidated balance sheet

	Financial year	
	1 March 2023 until 29 February 2024	1 March 2022 until 28 February 2023
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(audited, unless otherwise indicated)</i>	
Assets		
Non-current assets	7,673	8,541
Deferred tax	118	84
Current assets	5,983	5,425
Total assets	13,774	14,050

	Financial year	
	1 March 2023 until 29 February 2024	1 March 2022 until 28 February 2023
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(audited, unless otherwise indicated)</i>	
Equity and liabilities		
Equity	4,657	5,168
Non-current provisions and liabilities	3,641	3,749
Deferred tax	152	193
Current provisions and liabilities	5,324	4,941
Total equity and liabilities	13,774	14,050
Net financial debt*	2,676	2,813

* Unaudited.

Selected items from the consolidated income and consolidated cash flow statements

	Financial year	
	1 March 2023 until 29 February 2024	1 March 2022 until 28 February 2023
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(audited)</i>	
Revenue	14,995	16,190
Cash EBITDA*	1,364	1,177
EBITDA	744	589
EBIT	11	22
EBT	-350	-224
Profit for the year	-426	-413
Cash flow from operating activities	1,140	-372
Cash flow from investing activities	-451	-847
Free cash flow	689	-1,219
Cash flow from financing activities	-484	397

* In accordance with the market standard for debt collection companies, the Otto Group uses the so-called "Cash EBITDA" to calculate the key credit ratio Net debt / Cash EBITDA. "Cash EBITDA" means that amortisation on receivables portfolios (adjusted for non-cash allowances within the meaning of IFRS 9 as well as proceeds relating to real estate disposals) at the EOS Group are added to reported EBITDA. The background is that operating cash inflows from financial services under IFRS – unlike returns from other investments – are not fully reported in EBITDA, but rather are offset by the aforementioned amortisation component. Cash EBITDA in relation to net financial debt therefore better reflects the Otto Group's debt repayment capacity.

Key credit ratios

	Financial year	
	1 March 2023 until 29 February 2024	1 March 2022 until 28 February 2023
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>	
Net financial debt (EUR million)	2,676	2,813

	Financial year	
	1 March 2023 until 29 February 2024	1 March 2022 until 28 February 2023
<i>(amounts in EUR million)</i>	<i>(unaudited)</i>	
Net financial debt / Cash EBITDA	2.0x	2.4x
Net financial debt / Equity	0.6x	0.5x
Equity / Total assets	33.8%	36.8%

Related party transactions

Otto Group companies have concluded a number of contracts regarding the lease of property and land with subsidiaries of ECE Group GmbH & Co KG, Hamburg. These entities are controlled by members of the Otto family, but are not part of the Otto Group. These contracts were concluded on an arms' length basis.

Business developments in financial year 2023/24

The 2023/24 financial year remained characterized by geopolitical crises, a highly volatile macroeconomic environment and a strained consumer sentiment in the Otto Group's relevant sales markets. Therefore, the Otto Group looks back on a challenging 2023/24 financial year in which revenues declined by -6.0% on a like-for-like-basis⁹⁷ in line with general market development. Nevertheless, through a focus on profitability and cash, significant progress was made on operational profitability. EBITDA has increased by EUR 155 million to EUR 744 million despite ongoing P&L investments in the platform expansion at OTTO and ABOUT YOU as well as in the adjustment of the group's logistics strategy.

The disclosed EBIT of financial year 2023/24 amounted to EUR 11 million. Due to a significant impairment of intangible assets at ABOUT YOU the operational profit improvement is not being reflected in the reported EBIT. As part of the purchase price allocation during the transitional consolidation, customer lists and brand rights were recognized. The impairment test conducted in fiscal year 2023/24 resulted in an impairment of these assets amounting to EUR 175 million.

EBT amounted to EUR -350 million. The decline compared to the prior year is mainly driven by the impairment as well as by increased interest payments. EAT amounted to EUR -426 million and thus remains on the prior year's level. Taxes had been increased by one-off effects in the prior year.

The Group's operating cash flow reached EUR 1,140 million, a significant improvement from the previous year. The two main drivers of the increase were the improved operating profitability and the noticeable reduction in working capital. The EOS Group continued to significantly invest in the purchase of receivables portfolios but reduced their investment volume compared to the outstanding prior year. At the same time, inventories have been optimised significantly.

In addition to the portfolio acquisitions in the financial services segment the Otto Group continued to make significant future-oriented investments especially in the logistics infrastructure. Nevertheless, the stronger liquidity contribution of several group companies led to a reduction in Net financial debt (including lease obligations pursuant to IFRS 16) to EUR 2,676 million. The key credit indicator of Net financial debt divided by Cash EBITDA reached 2.0x and was thus improved considerably compared to the prior year's level of 2.4x.

The Otto Group's equity ratio remained at a very solid level and stands at 33.8% as of financial year-end 2023/24.

Overall, the Otto Group considers the performance of financial year 2023/24 to be satisfactory, taking into account the very challenging external conditions that have been affecting the business for the second consecutive year. The outlook for financial year 2024/25 is described in more detail below in the chapters "*Recent developments*" and "*Outlook and future development of the Otto Group*".

Recent developments

Since 29 February 2024, the following events have had a material impact for the Otto Group:

On 3 June 2024, the Otto Group announced that Sebastian Klauke will leave the Executive Board at his own request by 30 April 2025 at the latest. His successor will be appointed at a later date. As a consequence Sebastian Klauke will also step down as a member and Chairman of the Supervisory Board of "ABOUT YOU Holding SE", Hamburg and of "ABOUT YOU Verwaltung SE", Hamburg by 30 April 2025 at the latest.

⁹⁷ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

In April 2024, the French 2-man handling specialist GIRARD AGEDISS was sold to a French transport company. As of 29 February 2024, GIRARD AGEDISS was presented as a held-for-sale asset in accordance with IFRS 5.

Overall revenues in the initial two months of financial year 2024/25, i.e. March and April 2024, showed a minor decline compared to the prior year ranging in the low single digits on a like-for-like basis⁹⁸.

Other than described above there were no recent events particular to the Issuer which are to a material extent relevant to the evaluation of its solvency.

Outlook

The macroeconomic and geopolitical environment remain characterised by a high volatility which brings an increased degree of uncertainty to any forecast. In the forecast year, the overall economic and industry-specific conditions as well as the consumer sentiment are expected to improve only partially and weigh further on the Otto Group's trading performance in the short term. Against this background, the Otto Group will continue to have a high focus on profitability and liquidity management in financial year 2024/25. With the closure of underperforming subsidiaries and a more selective approach to investments, the Otto Group has taken decisive measures to improve its credit ratios and profitability. In addition, various measures to enhance cost efficiency along the whole value chain of the Group's activities have been initiated. While financial year 2024/25 will remain a challenging one for the whole market, the Otto Group has managed to increase its flexibility and also sees significant opportunities for the subsequent fiscal years resulting from streamlined processes, ongoing innovation, e.g., in the domain of artificial intelligence and a consequent customer-centric approach.

For the medium and long term, the Otto Group's strategic priorities remain intact. The Otto Group seeks profitable growth and will continue to invest in line with its focused growth strategy. In doing so, the Otto Group remains committed to a healthy balance sheet structure and solid credit metrics. A further reduction in leverage is targeted in the upcoming years. Furthermore the Otto Group remains committed to social and ecological responsibility, in line with the shareholder vision "Responsible commerce that inspires".

Trend information

Material adverse change in the prospects of the Issuer

There has been no material adverse change in the prospects of the Issuer since 29 February 2024.

Significant change in the financial position or financial performance of the Issuer or Otto Group

There has been no significant change in the financial or trading position of the Issuer or the Otto Group since 29 February 2024.

There has been no significant change in the financial performance of the Issuer or the Otto Group since 29 February 2024.

⁹⁸ Adjusted for changes in the scope of consolidation and foreign exchange effects.

USE OF PROCEEDS

Unless otherwise specified in the applicable Final Terms, the net proceeds from the issuance of Notes under the Programme will be used for general corporate purposes of the Otto Group.

SUMMARY OF THE SUSTAINABILITY-LINKED FINANCING FRAMEWORK

General

In June 2024, Otto Group established its Sustainability-Linked Financing Framework which serves as a universal basis for the issuance of sustainability-linked financing instruments such as Sustainability-Linked Notes issued under this Programme ("**Sustainability-Linked Financing Instruments**").

The establishment of the Sustainability-Linked Financing Framework and the Sustainability-Linked Financing Instruments are part of the overall sustainability strategy of Otto Group which is summarised in the sub-section "*Description of the Issuer and Otto Group - Sustainability*" above.

In line with the prevailing market standard, Otto Group considers "*Sustainability-Linked Financing Instruments*" as financing arrangements such as bonds and loans which are linked to the Otto Group's sustainability performance, meaning their financial performance is dependent on the evolution of one or more key performance indicators ("**KPIs**") up to a defined point in time defined for each Sustainability-Linked Financing Instrument in accordance with the terms and conditions of the respective instrument.

Selection of Key Performance Indicators (KPIs)

The Issuer wants to help limit the temperature increase to 1.5°C. Cutting greenhouse gas ("**GHG**") emissions has been one of the Issuer's strategic corporate goals since 2006. Otto Group's long-term goal is to reduce its GHG emissions along the entire value chain from the production to use phase to net zero (i.e. reducing all avoidable emissions). This also includes business areas over which the Otto Group can only exert an indirect influence, such as the production of merchandise. The following selected KPIs mirror the key climate challenges the retail industry is facing as well as reflect the Issuer's ambitions and efforts in tackling the climate issue.

- **KPI 1:** While the bulk of the Issuer's GHG emissions are attributed to its Scope 3 GHG emissions, it remains crucial to address its Scope 1 and 2 GHG emissions. The Issuer understands the term "carbon-neutral" to mean that its products and services do not increase the amount of harmful GHG in the atmosphere. The Issuer wants to achieve this first and foremost by reducing its own emissions. Scope 1 GHG emissions are all direct GHG emissions from the Issuer's own operations. Scope 2 represents indirect GHG emissions from consumption of purchased electricity, heat or steam used in its own operations.
- **KPI 2:** Cross-industry momentum to mitigate climate change and achieve net zero emissions globally by 2050 continues to grow. For Otto Group, supply chain-related emissions are the largest source of emissions, and the most challenging to reduce. It is therefore critical for the Otto Group to activate wide-scale decarbonization efforts across supply chains to avoid the worst impacts of climate breakdown and enable the transformation to a net zero economy. This target focuses on engaging a defined set of suppliers in the near-term to set their own science-based targets on all applicable scopes and categories. This KPI covers only Scope 3 GHG emission category 3.1. purchased good and services from third-party brand and marketplace business, remaining emissions from these business segments e.g. use phase emissions (Category 3.11.) are integrated in KPI 3.
- **KPI 3:** The Otto Group assumes responsibility for every part of its value chain - from the extraction of resources, to the processing of products and their delivery and ultimately the use of the product by consumers to the end of life. The Issuer's goal is to make the manufacture of its products ecologically and socially compatible. Similar to other global retailers, Otto Group's GHG emissions are predominantly associated with its supply chain and end user. Scope 3 GHG emissions account for all indirect emissions that occur in the value chain of the Otto Group, including both upstream and downstream emissions. The Issuer covers all relevant Scope 3 categories with this target, except Scope 3.1. emissions from its third-party and marketplace business. These emissions will be addressed through the supplier engagement target (KPI 2).

The basis for the KPIs is the validated Science-Based Target of the Otto Group. The scope for this differs slightly from the scope of consolidation of the consolidated financial statements and consists of the Otto Group with its Group companies, but excluding ABOUT YOU (own SBT), but including Hermes Germany GmbH.

Sustainability Performance Targets

The Otto Group set ambitious goals that are based on the latest science. These goals are at the forefront in the retailing industry. For the respective KPIs, Otto Group provides three sustainability performance targets ("**SPTs**"):

- Absolute Scope 1 and 2 GHG emissions reduction by 42 % by the end of financial year 2030/31 compared to financial year 2021/22 from a 2021/22 baseline of 184,675 tonnes CO_{2e} (baseline 2021/22 which was classified by SBTi's target validation team) ("**Sustainability Performance Target 1**");
- At least 50 % third-party brands and marketplace partners by spend covering purchased goods and services set science-based target by the end of financial year 2027/28, from a baseline year of 2023/24 and from a baseline figure of 28 % ("**Sustainability Performance Target 2**"); and
- Absolute reduction in Scope 3 GHG emissions by 42.0 % by the end of financial year 2031/32 compared to financial year 2021/22 from a 2021/22 baseline of 7,378,760 tonnes CO_{2e} ("**Sustainability Performance Target 3**").

The Otto Group has further identified the following intermediate targets between the financial year 2021/22 and the financial year 2031/23:

- Absolute reduction in Scope 3 GHG emissions by 21.6 % by the end of financial year 2027/28 compared to financial year 2021/22 baseline;
- Absolute reduction in Scope 3 GHG emissions by 25.8 % by the end of financial year 2028/29 compared to financial year 2021/22 baseline;
- Absolute reduction in Scope 3 GHG emissions by 30.0 % by the end of financial year 2029/30 compared to financial year 2021/22 baseline; and
- Absolute reduction in Scope 3 GHG emissions by 35.5 % by the end of financial year 2030/31 compared to financial year 2021/22 baseline;

(each an "**Intermediate Sustainability Performance Target 3**").

The Issuer continues to expand the availability and quality of information of our supply chains is collecting data from main and strategic suppliers. Therefore, the Issuer use amongst others the supplier questionnaire of the HIGG-FEM (Higg Facility Environmental Module) from Sustainable Apparel Coalition (SAC; Cascale since February 2024). The HIGG-FEM collects data on GHG emissions as well as policies and the management approach on GHG reductions.

The terms of each Sustainability-Linked Financing Instrument will provide to which of the SPTs set out above the relevant instrument is linked and on which target observation date the performance of Otto Group against the relevant SPT(s) is evaluated.

The Issuer submitted its SBT to the Science Based Targets Initiative ("**SBTi**") for validation in spring 2023 and successfully completed the validation process at the end of February 2024. The SBTi's Target Validation Team has classified the Scope 1 and 2 target ambition and has determined that it is in line with a 1.5°C trajectory. The Sustainability Performance Target 1 and Sustainability Performance Target 3 were developed based on latest SBTi criteria e.g. (SBTi Corporate Manual (2.0, Dec 2021); SBTi Criteria (5.0, Oct 2021)) with support of the WWF, in order to assure alignment with science and the 1.5°C pathway. The Sustainability Performance Target 2 was developed based on SBTi supplier engagement guidance, in order to assure alignment with the latest SBTi criteria.

Recalculation

In order to accurately track progress towards the emission targets, the Issuer will adjust its baselines and/or SPTs to account for the significant changes described below, if the changes drive an increase/decrease in KPIs performance greater than 5%.

- **Structural change:** Changes in Otto Group's perimeter (due to an acquisition, a merger or a demerger or other restructuring, an amalgamation, a consolidation or other form of reorganization with similar effect, a spin-off, a disposal, or a sale of assets). Organic changes to the organization will not trigger a recalculation or update of the baseline.
- **Methodology changes:** Changes to the methodology for calculation of any KPI to reflect changes in the market practice, the relevant market standards, which, individually or in the aggregate, have a significant impact on the level of any SPT or any KPI. Methodological changes include updated assumptions or calculation methods.

- **Regulation changes:** Changes in or any amendment to any applicable laws, regulations, rules, guidelines, and policies relating to the business of the Otto Group, including transition plan disclosure regulation.
- **Errors and other changes:** Changes in the Otto Group's ability to calculate its SPT(s) and/or baseline(s), for example as a result of changes to data accessibility, or data quality. Recalculation will also be triggered by the discovery of an evident significant error or multiple cumulative evident errors.

Significant recalculations of the SPT(s) and/or baseline(s) may be performed on the condition that an external assurance provider independently confirms that the revised SPT(s) and/or the baseline(s) are consistent with, or more ambitious and material than, the initial SPT(s) and/or the baseline(s).

The specific implementation of the recalculation mechanism for Sustainability-Linked Notes is set out in the Terms and Conditions.

Step-Up Mechanics

The Terms and Conditions for Sustainability-Linked Notes provide that either (i) the rate of interest or (i) the redemption amount payable in respect of such Sustainability-Linked Notes will be subject to adjustments upon occurrence of a Step-Up Event which is linked to the Sustainability Performance Targets.

A Step-Up Event under a Series of Sustainability-Linked Notes will occur if either an Sustainability Report Event or an Sustainability Performance Target Event has occurred, whereby:

- (i) an "**Sustainability Report Event**" occurs if the Issuer fails to publish by a specified reporting end date (A) a sustainability report for the fiscal year ending on the specified target observation date and/or (B) a verification assurance certificate in respect of such sustainability report; or
- (ii) an "**Sustainability Performance Target Event**" occurs if the if the Issuer publishes or make available by a specified reporting end date a sustainability report for the fiscal year ending on the specified target observation date and a verification assurance certificate in respect of such sustainability report; but
 - (A) the verification assurance certificate fails to confirm that with regard to the respective KPI the respective SPT has been met or exceeded; or
 - (B) the verification assurance certificate contains a notice that the external verifier cannot calculate or observe the attainment of the respective SPT.

The specific implementation of this step-up mechanism, such as the specific change to the relevant rate of interest or the redemption amount of the Series of Notes that will apply upon occurrence of a Step-Up Event, will be set out in the Terms and Conditions of the respective Series of Notes.

Reporting

Otto Group will communicate annually on the relevant KPIs and SPT(s), making up-to-date information and reporting available on its website through:

- Otto Group's annual report and/or corporate responsibility report will include the performance of the selected KPIs, including baselines where relevant, covered by an assurance statement of the independent auditor.
- Following a target observation date, a verification assurance certificate confirming whether the performance on the KPI meets the relevant SPT will be published on Otto Groups website.
- Any information enabling investors to monitor the level of ambition of the SPT (e.g., any update in Otto Group's sustainability strategy or on the related KPI/ESG governance, an illustration of the positive sustainability impacts of the performance improvement, and more generally any information relevant to the analysis of the KPIs and SPT(s)) will also be published on Otto Group's website.
- Qualitative or quantitative explanation of the contribution of the main factors, including M&A activities, behind the evolution of the performance/KPI on an annual basis.

Verification

This Sustainability-Linked Financing Framework and the associated annual reporting will benefit from two layers of external verification:

- **A Second Party Opinion** by an external verifier with recognised environmental and social expertise on the alignment of the Sustainability-Linked Financing Framework and the associated documentation with the Sustainability-Linked Bond Principles.
- **An assurance statement** by an auditor on the KPI information included in Otto Group's integrated annual report annually, starting with the publication of the annual report FY 2024/25.
- **A verification assurance certificate** confirming whether the performance of the KPI meets the relevant SPT, published on Otto Group's website following the target observation date.

Further, under the terms of a Series of Sustainability-Linked Notes, the Issuer will notify the relevant Noteholder upon occurrence of a Step-Up Event or any recalculation.

Second Party Opinion

The Sustainability-Linked Financing Framework was reviewed by Moody's Germany GmbH, which provided the Second Party Opinion on the Sustainability-Linked Financing Framework and its alignments with the ICMA Sustainability-Linked Bond Principles 2023.

Important Notice

For the avoidance of doubt, none of the Sustainability-Linked Financing Framework, any second party opinion, any sustainability reports or any report issued by an external verifier are, and none shall be deemed to be, incorporated by reference into or form a part of this Base Prospectus. Please refer to the section "*Risk Factors*" above for further information regarding risks associated with Sustainability-Linked Notes.

TAXATION WARNING

The tax legislation of the state of residence of a prospective purchaser of Notes and the Issuer's country of incorporation may have an impact on the income received from the Notes.

Prospective purchasers of Notes are advised to consult their own tax advisors as to the tax consequences of the purchase, ownership and disposition of the Notes.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuous basis to one or more of the Dealers and any additional Dealer appointed under the Programme from time to time by the Issuer, which appointment may be for a specific issue or on an ongoing basis. Notes may be distributed by way of public offers to qualified investors pursuant to the Prospectus Regulation and/or non-qualified investors, as specified in the relevant Final Terms, or private placements and, in each case, on a syndicated or non-syndicated basis. The method of distribution of each Tranche of Notes will be stated in the relevant Final Terms.

The Issuer and the Dealers have entered into a dealer agreement dated 7 June 2024 (the "**Dealer Agreement**") which sets out, *inter alia*, the arrangements under which Notes, issued under the Programme, may from time to time be agreed to be purchased by any one or more Dealers from the Issuer. Any such agreement will, *inter alia*, contain provisions dealing with the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealer(s) and the commissions or any other agreed deductibles payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase.

Further, the Dealer Agreement provides for the resignation or termination of appointment of existing Dealers and for the appointment of additional or other Dealers either generally in respect of the Programme or in relation to a particular Tranche of Notes. A subscription agreement prepared in relation to a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the date of the relevant Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Method for determining the issue price and the process for its disclosure

The price and amount of Notes to be issued under the Programme will be determined by the Issuer and the relevant Dealer(s) at the time of issue in accordance with prevailing market conditions.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented and agreed and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree that it will comply with all applicable laws and regulations in force in any jurisdiction in which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses or distributes the Base Prospectus and will obtain any consent, approval or permission required by it for the purchase, offer, sale or delivery by it of Notes under the laws and regulations in force in any jurisdiction to which it is subject or in which it makes such purchases, offers, sales or deliveries and neither the Issuer nor any other Dealer shall have any responsibility therefore.

United States of America (the "United States")

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

The Notes are subject to U.S. tax law requirements and may not be offered, sold or delivered within the United States or its possessions or to a United States person, except in certain transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the Code and regulations thereunder.

Each Dealer has agreed that, except as permitted by the Dealer Agreement, it has not offered, sold or delivered and will not offer, sell or deliver the Notes of any identifiable Tranche (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after completion of the distribution of such Tranche as determined, and certified to the Issuer, by the Fiscal Agent, or in the case of Notes issued on a syndicated basis, the Lead Manager, within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons, and it will have sent to each dealer to which it sells Notes during the distribution compliance period a confirmation or other notice setting forth the restrictions on offers and sales of the Notes within the United States or to, or for the account or benefit of, U.S. persons. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S.

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

Prohibition of Sales to EEA Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specify the "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the European Economic Area. For the purposes of this provision:

- (a) the expression "retail investor" means a person who is one (or more) of the following:
 - (i) a retail client as defined in point (11) of Article 4(1) of Directive 2014/65/EU (as amended, "**MiFID II**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of Directive 2016/97/EU as amended, where that customer would not qualify as a professional client as defined in point (10) of Article 4(1) of MiFID II; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in the Regulation (EU) 2017/1129 (the "**Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the relevant Final Terms in respect of any Notes specify "*Prohibition of Sales to EEA Retail Investors*" as "*Not Applicable*", in relation to each Member State of the EEA (each, a "**Relevant State**"), each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in that Relevant State except that it may make an offer of such Notes to the public in that Relevant State:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 1(4) of the Prospectus Regulation in that Relevant State ("**Non-exempt Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which has been approved by the competent authority in that Relevant State or, where appropriate, approved in another Relevant State and notified to the competent authority in that Relevant State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Regulation, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Non-exempt Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Regulation), subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within Article 1(4) of the Prospectus Regulation,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Regulation or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant State means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129.

United Kingdom

Prohibition of Sales to UK Retail Investors

Unless the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered, sold or otherwise made available and will not offer, sell or otherwise make available any Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to any retail investor in the United Kingdom. For the purposes of this provision:

- (a) the expression retail investor means a person who is one (or more) of the following:

- (i) a retail client, as defined in point (8) of Article 2 of Regulation (EU) No 2017/565 as it forms part of domestic law by virtue of the European Union (Withdrawal) Act 2018 ("**EUWA**"); or
 - (ii) a customer within the meaning of the provisions of the Financial Services and Markets Act 2000 (the "**FSMA**") and any rules or regulations made under the FSMA to implement Directive (EU) 2016/97, where that customer would not qualify as a professional client, as defined in point (8) of Article 2(1) of Regulation (EU) No 600/2014 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA; or
 - (iii) not a qualified investor as defined in Article 2 of Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA (the "**UK Prospectus Regulation**"); and
- (b) the expression "offer" includes the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes.

If the Final Terms in respect of any Notes specifies "*Prohibition of Sales to UK Retail Investors*" as "*Not Applicable*", each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by this Base Prospectus as completed by the final terms in relation thereto to the public in the United Kingdom except that it may make an offer of such Notes to the public in the United Kingdom:

- (a) if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to section 86 of the FSMA (a "**Public Offer**"), following the date of publication of a prospectus in relation to such Notes which either (i) has been approved by the Financial Conduct Authority, or (ii) is to be treated as if it had been approved by the Financial Conduct Authority in accordance with the transitional provision in Regulation 74 of the Prospectus (Amendment etc.) (EU Exit) Regulations 2019, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Public Offer, in the period beginning and ending on the dates specified in such prospectus or Final Terms, as applicable, and the Issuer has consented in writing to its use for the purpose of that Public Offer;
- (b) at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation;
- (c) at any time to fewer than 150 natural or legal persons (other than qualified investors as defined in Article 2 of the UK Prospectus Regulation) in the United Kingdom subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) at any time in any other circumstances falling within section 86 of the FSMA,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to section 85 of the FSMA or supplement a prospectus pursuant to Article 23 of the UK Prospectus Regulation.

For the purposes of this provision, the expression "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes means the communication in any form and by any means of sufficient information on the terms of the offer and the Notes to be offered so as to enable an investor to decide to purchase or subscribe for the Notes and the expression "**UK Prospectus Regulation**" means Regulation (EU) 2017/1129 as it forms part of domestic law by virtue of the EUWA.

Other regulatory restrictions

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

- (i) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated an invitation or inducement to engage in investment activity (within the meaning of section 21 of the FSMA) received by it in connection with the issue or sale of any Notes in circumstances in which section 21(1) of the FSMA does not apply to the Issuer; and
- (ii) it has complied and will comply with all applicable provisions of the FSMA with respect to anything done by it in relation to any Notes in, from or otherwise involving the United Kingdom.

Singapore

Each Dealer has acknowledged, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to acknowledge, that this Base Prospectus has not been registered as a prospectus with the Monetary Authority of Singapore. Accordingly, each Dealer has represented and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent and agree, that it has not offered or sold any Notes or caused the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or

purchase and will not offer or sell any Notes or cause the Notes to be made the subject of an invitation for subscription or purchase, and has not circulated or distributed, nor will it circulate or distribute, this Base Prospectus or any other document or material in connection with the offer or sale, or invitation for subscription or purchase, of the Notes, whether directly or indirectly, to any person in Singapore other than (i) to an institutional investor (as defined in Section 4A of the Securities and Futures Act 2001 of Singapore, as modified or amended from time to time (the "SFA")) pursuant to Section 274 of the SFA or (ii) to an accredited investor (as defined in Section 4A of the SFA) pursuant to and in accordance with the conditions specified in Section 275 of the SFA.

The Netherlands

Pursuant to the Netherlands Savings Certificates Act (*Wet inzake spaarbewijzen*; the "**Savings Certificates Act**") of 21 May 1985, any direct or indirect transfer or acceptance of Notes which falls within the definition of savings certificates (*spaarbewijzen*) in the Savings Certificates Act within, from or into the Netherlands is prohibited unless the transfer and acceptance is done through the mediation of either the Issuer or a member of Euronext Amsterdam N.V. with due observance of the provisions of the Savings Certificates Act and its implementing regulations (which include registration requirements). The aforesaid prohibition does not apply to (i) a transfer and acceptance by natural persons not acting in the course of their business of profession, (ii) the issue of such Notes to the first holders thereof and (iii) the issue and trading of such Notes if they are physically issued outside the Netherlands and are not distributed in the Netherlands in the course of primary trading or immediately thereafter.

GENERAL INFORMATION

Supplements to this Base Prospectus

The Issuer has undertaken, unless it is not intended to issue Notes under the Programme for the time being, that if at any time during the duration of the Programme, if there is a significant new factor, material mistake or inaccuracy relating to information contained in this Base Prospectus which is capable of affecting the assessment of any investment in the Notes and whose inclusion in or removal from this Base Prospectus is necessary for the purpose of allowing an investor to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profits and losses and prospects of the Issuer and the rights attaching to the Notes, to prepare or procure the preparation of a supplement to this Base Prospectus or, as the case may be, publish a replacement Base Prospectus for use in connection with any subsequent offering of Notes.

If at any time the Issuer shall be required to prepare a prospectus supplement pursuant to Article 23 of the Prospectus Regulation, the Issuer will prepare and make available an appropriate supplement to this Base Prospectus.

If the Terms and Conditions (as set out in the Base Prospectus) are modified or amended in a manner which would make the Base Prospectus, supplemented, inaccurate or misleading, a new prospectus will be prepared to the extent required by law.

Interests of the Dealers

Certain of the Dealers and their affiliates may be customers of, borrowers from or creditors of the Group and its affiliates. In addition, certain Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions with, and may perform services for the Group and its affiliates in the ordinary course of business. Furthermore, in the ordinary course of their business activities, the Dealers and their affiliates may make or hold a broad array of investments and actively trade debt and equity securities (or related derivative securities) and financial instruments (including bank loans) for their own account and for the accounts of their customers. Such investments and securities activities may involve securities and/or instruments of the Issuer or Issuer's affiliates. Certain of the Dealers or their affiliates that have a lending relationship with the Issuer routinely hedge their credit exposure to the Issuer consistent with their customary risk management policies. Typically, such Dealers and their affiliates would hedge such exposure by entering into transactions, which consist of either the purchase of credit default swaps or the creation of short positions in securities, including potentially the Notes issued under the Programme. Any such short positions could adversely affect future trading prices of Notes issued under the Programme. The Dealers and their affiliates may also make investment recommendations and/or publish or express independent research views in respect of such securities or financial instruments and may hold, or recommend to clients that they acquire, long and/or short positions in such securities and instruments.

Interests of persons involved in a specific issue of Notes under the Programme will be set out in the relevant Final Terms.

Authorisation

Otto (GmbH & Co KG) has obtained all necessary consents, approvals and authorisations in Germany, respectively in connection with the establishment of the Programme. The establishment of the Programme was authorised by a resolution of the Management Board (*Vorstand*) of Otto (GmbH & Co KG) passed on 22 August 2013 and a resolution of the Partner's Meeting (*Gesellschafterversammlung*) of Otto (GmbH & Co KG) passed on 2 August 2013.

The issue of any Tranche of Notes by Otto (GmbH & Co KG) must be authorised by a resolution of the Management Board (*Vorstand*) and the Partner's Meeting (*Gesellschafterversammlung*) as set out in the relevant Final Terms.

Clearing Systems

The Notes have been accepted for clearance through the Euroclear Bank SA/NV, 1 Boulevard du Roi Albert II, B-1210 Brussels, Belgium ("**Euroclear**") and Clearstream Banking S.A., 42 Avenue JF Kennedy L-1855, Luxembourg ("**Clearstream, Luxembourg**") and Clearstream Banking AG, Frankfurt am Main, Mergenthalerallee 61, 65760 Eschborn, Germany ("**Clearstream, Frankfurt**"). The Common Code, the International Securities Identification Number (ISIN) and (where applicable) the identification number for any other relevant clearing system for each Series of Notes will be set out in the relevant Final Terms.

Notes potentially eligible as collateral for the Eurosystem monetary policy and intra-day credit operations may be (i) deposited with either Clearstream, Frankfurt or (ii) issued in a form compliant with the new global note structure for international bearer debt securities and will be kept in safe custody with a common safekeeper ("**CSK**") to Euroclear and Clearstream, Luxembourg, the International Central Securities Depositories (the "**ICSDs**").

If Notes will be issued in the new global note structure this will be set out in the relevant Final Terms.

Legal Entity Identifier

The Legal Entity Identifier (LEI) of the Issuer is 529900LMI5FN0KFOE272.

Consent to the use of the Base Prospectus

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes issued under the Programme is entitled to use the Base Prospectus in Luxembourg, Austria, Germany and/or The Netherlands for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (all as specified in the applicable Final Terms) during which subsequent resale or final placement of the relevant Notes can be made, provided however, that the Base Prospectus is still valid in accordance with Article 12(1) of the Prospectus Regulation.

The Base Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Base Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com). When using the Base Prospectus, each Dealer and/or relevant further financial intermediary must make certain that it complies with all applicable laws and regulations in force in the respective jurisdictions.

In the event of an offer being made by a Dealer and/or a further financial intermediary the Dealer and/or the further financial intermediary, shall provide information to investors on the terms and conditions of the Notes at the time of that offer.

Any Dealer and/or a further financial intermediary using the Base Prospectus shall state on its website that it uses the Base Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached to this consent.

Documents Available

For so long as any Notes issued under this Programme are outstanding, electronic versions of the following documents are available on the website of the Issuer:

- (i) the articles of incorporation of the Issuer (accessed by using the hyperlink: "<https://www.ottogroup.com/media/docs/capital-markets/dip2020/OTTO-Gesellschaftsvertrag-161124.pdf>");
- (ii) the articles of incorporation of the General Partner of the Issuer (accessed by using the hyperlink: "<https://www.ottogroup.com/media/docs/capital-markets/dip2020/OTTO-GMBH-Gesellschaftsvertrag-101025.pdf>");
- (iii) the Sustainability-Linked Financing Framework of the Issuer dated June 2024 (accessed by using the hyperlink: "<https://ottogroup.com/medien/cached/docs/de/daten-und-fakten/otto-group-sustainability-linked-finance-framework-2024.pdf>");
- (iv) the Moody's Opinion issued by Moody's Germany GmbH dated 3 June 2024 in relation to the Issuer's Sustainability-Linked Financing Framework (accessed by using the hyperlink: "<https://ottogroup.com/medien/cached/docs/en/daten-und-fakten/otto-group-sustainable-finance-framework-second-party-opinion-2024.pdf>"); and
- (iii) the documents incorporated by reference into this Base Prospectus (accessed by using the hyperlinks set out in the section "*Documents Incorporated by Reference*" below).

This Base Prospectus, any final terms, any document incorporated by reference and any supplement to this Base Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

In addition, electronic versions of the contracts relating to a joint representative of the Noteholders of a Series of Notes pursuant to § 14 of the Terms and Conditions, where applicable, will be made available on the Issuer's website.

Third Party Information

With respect to any information included herein and specified to be sourced from a third party (i) the Issuer confirms that any such information has been accurately reproduced and as far as the Issuer is aware and is able to ascertain from information available to it from such third party, no facts have been omitted the omission of which would render the reproduced information inaccurate or misleading and (ii) neither the Issuer nor any Dealer has independently verified any such information and neither the Issuer nor any Dealer accepts any responsibility for the accuracy thereof.

DOCUMENTS INCORPORATED BY REFERENCE

The pages specified below of the following documents, which have previously been published or are published simultaneously with this Base Prospectus and which have been filed with the CSSF, are incorporated by reference into this Base Prospectus:

- (i) Annual Report 2023/2024 of Otto Group (the "**Annual Report 2023/24**"), containing the English language translation of the respective German language audited consolidated financial statements of the Otto Group as of and for the fiscal year ended 29 February 2024 and the German language independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) in respect thereof; and
- (ii) Annual Report 2022/2023 of Otto Group (the "**Annual Report 2022/23**"), containing the English language translation of the respective German language audited consolidated financial statements of the Otto Group as of and for the fiscal year ended 28 February 2023 and the German language independent auditor's report (*Bestätigungsvermerk des unabhängigen Abschlussprüfers*) in respect thereof.
- (iii) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2019 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 7 June 2019
- (iv) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2018 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 13 June 2018
- (v) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2017 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 19 May 2017

The non-incorporated parts of such documents, i.e. the pages not listed in the tables below, are either not relevant for the investor or covered elsewhere in the Base Prospectus.

(i) **Extracted from: Otto Group – Annual Report 2023/24**

Paragraph and table under heading "Cash flow from financing activities"	page 75
Key performance indicators on financial position.....	page 76
Consolidated income statements	page 100
Consolidated statements of comprehensive income.....	page 101
Consolidated balance sheets.....	pages 102 - 103
Consolidated cash flow statement.....	pages 104 - 105
Statement of changes in consolidated equity.....	pages 106 - 107
Notes	pages 110 - 209
Independent Auditor's Report	pages 210 - 213

(ii) **Extracted from: Otto Group – Annual Report 2022/23**

Paragraph and table under heading "Net Financial Debt"	page 77
Credit Metrics	page 81
Consolidated income statements	page 108
Consolidated statements of comprehensive income.....	page 109
Consolidated balance sheets.....	pages 110 - 111
Consolidated cash flow statement.....	pages 112 - 113
Statement of changes in consolidated equity.....	pages 114 - 115
Consolidated statement of changes in fixed assets.....	pages 116 - 119
Segment Reporting.....	pages 120 - 121
Notes	pages 124 - 217
Independent Auditor's report.....	pages 218 - 221

- (iii) **Extracted from: Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2019 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 7 June 2019**

Terms and Conditions of the Notes..... pages 58 - 118

- (iv) **Extracted from: Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2018 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 13 June 2018**

Terms and Conditions of the Notes..... pages 52 - 104

- (v) **Extracted from: Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2017 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 19 May 2017**

Terms and Conditions of the Notes..... pages 48 - 100

All of these pages shall be deemed to be incorporated by reference into, and to form part of, this Base Prospectus.

Copies of documents incorporated by reference in this Base Prospectus may be obtained (without charge) from the registered office of the Issuer and the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.luxse.com).

Electronic versions of the documents incorporated by reference are also available on the website of the Issuer (<https://www.ottogroup.com>) and can be accessed by using the following hyperlinks:

- (i) Otto Group – Annual Report 2023/24:
https://www.ottogroup.com/medien/dynamic/docs/en/bpk/2024/otto_group_ar_2023_24.pdf
- (ii) Otto Group – Annual Report 2022/23:
https://www.ottogroup.com/medien/dynamic/docs/en/bpk/2023/otto_group_ar_2022_23.pdf
- (iii) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2019 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 7 June 2019:
https://www.ottogroup.com/media/docs/capital-markets/dip2020/Base_Prospectus_7_June_2019.pdf
- (iv) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2018 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 13 June 2018:
https://www.ottogroup.com/media/docs/capital-markets/dip2020/Base_Prospectus_13_June_2018.pdf
- (v) Otto (GmbH & Co KG) Base Prospectus 2017 for the € 2,000,000,000 Medium Term Note Programme dated 19 May 2017:
https://www.ottogroup.com/media/docs/capital-markets/dip2020/Base_Prospectus_19_May_2017.pdf

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

Otto (GmbH & Co KG)
Werner-Otto-Straße 1-7
22179 Hamburg
Federal Republic of Germany

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Trust & Securities Services
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

DEALERS

Banco Santander, S.A.
Ciudad Grupo Santander
Edificio Encinar
Avenida de Cantabria s/n
28660, Boadilla del Monte, Madrid
Spain

BNP Paribas
16, boulevard des Italiens
75009 Paris
France

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

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

**DZ BANK AG Deutsche Zentral-Genossenschaftsbank,
Frankfurt am Main**
Platz der Republik
60325 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany

ING Bank N.V.
Foppingadreef 7
1102 BD Amsterdam
The Netherlands

Société Générale
29, boulevard Haussmann
75009 Paris
France

UniCredit Bank GmbH
Arabellastrasse 12
81925 Munich
Federal Republic of Germany

AUDITORS

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Springer Quartier
Fuhrentwiete 5
20355 Hamburg
Germany

LEGAL ADVISORS TO THE DEALERS

Linklaters LLP

Taunusanlage 8
60329 Frankfurt am Main
Federal Republic of Germany