

<p>Anleihebedingungen</p> <p>der</p> <p>[●] % p.a. Unternehmensanleihe 2020/2025</p> <p>der</p> <p>Karlsberg Brauerei GmbH Homburg</p> <p>ISIN DE000A254UR5 – WKN A254UR</p>	<p>Terms and Conditions</p> <p>of the</p> <p>[●]%Note 2020/2025</p> <p>of</p> <p>Karlsberg Brauerei GmbH Homburg</p> <p>ISIN DE000A254UR5 – WKN A254UR</p>
--	--

<i>Die deutsche Version der Anleihebedingungen ist allein rechtsverbindlich. Die englische Fassung ist unverbindlich.</i>	<i>The German version of the Terms and Conditions is the solely legally binding version. The English translation is for information purposes only.</i>
§ 1 Allgemeines; Negativverklärung	§ 1 General Provisions; Negative Pledge
1.1 Nennbetrag und Stückelung. Die Anleihe der Karlsberg Brauerei GmbH, Karlsbergstr. 62, 66424 Homburg, Deutschland („ Emittentin “), im Gesamtnennbetrag von bis zu EUR [●] ¹ („ Gesamtnennbetrag “) ist eingeteilt in gleichwertige auf den Inhaber lautende Schuldverschreibungen im Nennbetrag zu je EUR 1.000 (jeweils „ Schuldverschreibung “ und zusammen „ Schuldverschreibungen “). Jedem Inhaber einer Schuldverschreibung („ Anleihegläubiger “) stehen daraus die in diesen Anleihebedingungen („ Anleihebedingungen “) bestimmten Rechte zu.	1.1 Nominal Amount and Denomination. The Bond of Karlsberg Brauerei GmbH, Karlsbergstr. 62, 66424 Homburg, Germany („ Issuer “), in the total nominal amount of up to EUR [●] ² („ Total Nominal Amount “) is divided into equivalent Notes in bearer form (each a „ Note “ and together „ Notes “) in a nominal amount of each EUR 1,000. Each holder of a Note („ Noteholder “) is entitled to the rights set out in these terms and conditions („ Terms and Conditions “).
1.2 Form und Verwahrung. Die Schuldverschreibungen werden zunächst durch eine vorläufige Inhaber-Globalschuldverschreibung („ Vorläufige Globalurkunde “) ohne Zinsscheine	1.2 Form and custody. The Notes will initially be represented by a Provisional Global Bearer Bond („ Provisional Global Certificate “) without interest coupons, which will be exchanged not earlier than 40 days

¹ Der Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen wird voraussichtlich am 23. September 2020 festgelegt und den Anlegern in einer Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung („**Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung**“) mitgeteilt. Das Zielvolumen der Emission beträgt nominal EUR 40.000.000, der maximale Gesamtnennbetrag EUR 50.000.000. Die Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung wird zusätzlich auch die Angabe des Nettoemissionserlöses enthalten und voraussichtlich am 23. September 2020 auf der Internetseite der Emittentin (www.karlsberg.de) veröffentlicht. Die Emittentin behält sich jedoch vor, den Zinssatz bereits vor dem Beginn des Angebotszeitraums, also vor dem 21. September 2020, auf Basis von Orderindikationen aus einer vor dem Beginn des Angebotszeitraums stattfindenden Roadshow festzulegen. In diesem Fall würden anstelle der Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung eine separate Zinsmitteilung („**Zinsmitteilung**“) sowie eine separate Volumenfestsetzungsmitteilung, welche zusätzlich auch die Angabe des Nettoemissionserlöses enthalten würde, erfolgen.

² The total nominal amount will be determined presumably on 23 September 2020 and shall be notified to investors by way of an interest and volume notice („**Interest and Volume Notice**“). The target volume of the Issue is nominally EUR 40,000,000, the maximum total nominal amount EUR 50,000,000. The Interest and Volume Notice shall also indicate the net issue proceeds and will presumably be published on 23 September 2020 on the website of the Issuer (www.karlsberg.de). However, the Issuer reserves the right to determine the interest rate prior to the start of the offer period, i.e. before 21 September 2020, on the basis of order indications from a roadshow to be held prior to the start of the offer period. In this case, instead of the Interest and Volume Notice, a separate interest notice („**Interest Notice**“) and a separate volume notice, which would also contain information on the net proceeds of the issue, would be published.

<p>verbrieft, die nicht früher als 40 Tage und nicht später als 180 Tage nach dem Begebungstag durch eine permanente Inhaber-Globalschuldverschreibung („Permanente Globalurkunde“, Vorläufige Globalurkunde und Permanente Globalurkunde und eventuelle weitere Globalurkunden gemeinsam „Globalurkunde“) ohne Zinsscheine ausgetauscht wird. Die Globalurkunde wird von der Clearstream Banking AG (Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Deutschland) oder einem Funktionsnachfolger (zusammen „Clearingsystem“) verwahrt, bis sämtliche Verpflichtungen der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. Die Globalurkunde lautet auf den Inhaber und verbrieft die Schuldverschreibungen, die für die Depotbanken (wie in § 13.2 definiert) verwahrt werden, die beim Clearingsystem ein Konto führen lassen. Die Globalurkunde trägt die Unterschrift von Geschäftsführern der Emittentin in vertretungsberechtigter Zahl. Ein Anspruch auf Ausdruck und Auslieferung effektiver Schuldverschreibungen oder Zinsscheine ist während der gesamten Laufzeit der Schuldverschreibungen ausgeschlossen.</p>	<p>and not later than 180 days after the Issue Date for a Permanent Global Bearer Bond ("Permanent Global Certificate"), Provisional Global Certificate and Permanent Global Certificate and any other global certificates together "Global Certificate") without interest coupons. The Global Certificate will be held in safe custody by Clearstream Banking AG (Mergenthaler Allee 61, 65760 Eschborn, Germany) or any successor in such capacity (together "Clearing System") until all obligations of the Issuer under the Notes have been fulfilled. The Global Certificate is in bearer form and securitises the Notes held in custody for the Custodian Banks (as defined in § 13.2), which maintain an account with the Clearing System. The Global Certificate bears the signatures of the number of managing directors of the Issuer required to represent the Issuer. Entitlement to the printing and delivery of effective Notes or interest coupons is excluded during the entire term of the Notes.</p>
<p>1.3 Clearing. Die Schuldverschreibungen sind übertragbar. Den Anleihegläubigern stehen Miteigentumsanteile oder Rechte an der Globalurkunde zu, die nach Maßgabe des anwendbaren Rechts und der Regeln und Bestimmungen des Clearingsystems übertragen werden.</p>	<p>1.3 Clearing. The Notes are transferable. The Noteholders are entitled to co-ownership participations or rights in the Global Certificate which are transferable in accordance with applicable law and rules and provisions of the Clearing System.</p>
<p>1.4 Begebung weiterer Schuldverschreibungen. Die Emittentin behält sich vor, von Zeit zu Zeit und ohne</p>	<p>1.4 Issue of additional notes. The Issuer reserves the right to issue from time to time and without the consent of the Noteholders,</p>

<p>Zustimmung der Anleihegläubiger, weitere Inhaber-Schuldverschreibungen mit gleicher Ausstattung in der Weise zu begeben, dass sie mit den Schuldverschreibungen zusammengefasst werden, eine einheitliche Anleihe mit ihnen bilden und ihren Gesamtnennbetrag erhöhen („Aufstockung“). Der Begriff „Schuldverschreibungen“ umfasst im Falle einer solchen Erhöhung auch solche zusätzlich begebenen Schuldverschreibungen. Die Begebung von weiteren Anleihen, die mit den Schuldverschreibungen keine Einheit bilden, oder ähnlichen Finanzinstrumenten bleibt der Emittentin vorbehaltlich der nachfolgenden Regelungen dieser Anleihebedingungen ebenfalls unbenommen.</p>	<p>additional notes in bearer form with identical terms as the Notes in such a way that they are combined with the Notes, form a single Note with them and increase their Total Nominal Amount ("Increase"). In the event of such an Increase, the term "Notes" shall also include such additionally issued notes. Subject to the following provisions of these Terms and Conditions, the issuance of additional notes that are not consolidated with the Notes as well as the issuance of any other similar financial instruments shall also remain unaffected for the Issuer.</p>
<p>1.5 Negativerklärung. Die Emittentin verpflichtet sich, und wird entsprechend ihre Tochtergesellschaften (wie in § 1.7 definiert) verpflichten, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Zinsen und Kapital sowie etwaige andere unter den Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge („Zahlbaren Beträge“) an die Zahlstelle (wie in § 4.4 definiert) gezahlt worden sind, keine Sicherheiten an ihren Vermögensgegenständen zur Besicherung gegenwärtiger oder zukünftiger Finanzverbindlichkeiten (wie in § 1.6 definiert) einschließlich hierfür abgegebener Garantien oder Gewährleistungen zu bestellen, es sei denn, dass die Emittentin gleichzeitig für alle unter den Schuldverschreibungen Zahlbaren Beträge dasselbe Sicherungsrecht bestellt oder für alle</p>	<p>1.5 Negative declaration. The Issuer undertakes and will accordingly oblige its Subsidiaries (as defined in § 1.7), as long as Notes are outstanding, but only up to the time as all amounts of interest and principal and any other amounts payable under the Notes ("Amounts Payable") have been paid to the Paying Agent (as defined in § 4.4), not to provide collateral upon its assets to secure current or future Financial Liabilities (as defined in § 1.6), including any guarantees or warranties given therefor, unless the Issuer simultaneously provides the same security interest for all Amounts Payable under the Notes or provides security customary in the market for all Amounts Payable under the Notes in respect of assets which are deemed equivalent by an independent third party (i. e. a credit institution, an auditing or tax consulting firm or a qualified expert). Any collateral to be provided pursuant to sentence 1 may also be provided in favour of</p>

<p>unter den Schuldverschreibungen Zahlbaren Beträge an Vermögensgegenständen, die von einem unabhängigen Dritten (also von einem Kreditinstitut, von einer Wirtschaftsprüfungs- oder Steuerberatungsgesellschaft oder einem qualifizierten Sachverständigen) als gleichwertig angesehen werden, marktübliche Sicherheiten bestellt. Jede nach Satz 1 zu leistende Sicherheit kann auch zugunsten einer Person bestellt werden, die insoweit als Treuhänder der Anleihegläubiger handelt.</p>	<p>a person acting as trustee of the Noteholders in this respect.</p>
<p>In Ausnahme zu Vorstehendem gilt diese Verpflichtung nicht</p> <p>(i) für solche Sicherungsrechte, die gesetzlich vorgeschrieben oder die als Voraussetzungen für staatliche Genehmigungen vorgeschrieben sind,</p> <p>(ii) für die Refinanzierung (egal durch wen und in welcher Art) von Finanzverbindlichkeiten, die zum Zeitpunkt des Begebungstags (wie in § 2.1 definiert) bereits rechtswirksam besichert sind oder</p> <p>(iii) für eine Aufnahme zusätzlicher mit einem Sicherungsrecht zu besichernder Finanzverbindlichkeiten („Besicherten Neufinanzverbindlichkeiten“), sofern entweder</p>	<p>With the exception of the foregoing, this obligation does not apply</p> <p>(i) to such security interests which are prescribed by law or which are required as prerequisites for public permissions,</p> <p>(ii) to the refinancing (no matter by whom or in what way) of financial liabilities which, at the time of the Issue Date (as defined in § 2.1) have already been effectively secured or</p> <p>(iii) for taking up additional financial liabilities to be secured by a security interest ("Collateralized New Financial Liabilities"), provided that either</p>
<p>a) aa) bei einem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von mehr als EUR 40.000.000 die Summe der Besicherten Neufinanzverbindlichkeiten ein Gesamtvolumen von EUR 15.000.000</p>	<p>a) aa) at an outstanding Total Nominal Amount of more than EUR 40,000,000, the total of the Collateralized New Financial Liabilities does not exceed a total volume of EUR 15,000,000 or</p>

nicht übersteigt oder	
bb) bei einem ausstehenden Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen von weniger oder gleich EUR 40.000.000 die Summe der Besicherten Neufinanzverbindlichkeiten ein Gesamtvolumen von EUR 20.000.000 nicht übersteigt oder	bb) at an outstanding Total Nominal Amount of less than or equal to EUR 40,000,000, the total of the Collateralized New Financial Liabilities does not exceed a total volume of EUR 20,000,000 or
b) die Summe der Besicherten Neufinanzverbindlichkeiten dem Gegenwert von gleich oder weniger als 7 % der Bilanzsumme auf Basis des letzten geprüften Jahresabschlusses der Emittentin entspricht	b) the total of the Collateralized New Financial Liabilities corresponds to the equivalent of equal or less than 7% of the balance sheet total based on the most recent audited annual financial statements of the Issuer.
In den Fällen des lit. a) oder b) ist der jeweils höchste Betrag der Summe der Besicherten Neufinanzverbindlichkeiten maßgeblich.	In the cases of lit. a) or b), the highest amount of the sum of the Collateralized New Financial Liabilities in each case is decisive.
1.6 Finanzverbindlichkeit. Finanzverbindlichkeit im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jede gegenwärtige oder zukünftige bilanzielle zinstragende Verpflichtung zur Rückzahlung durch die Emittentin aufgenommener Geldbeträge.	1.6 Financial Liability. For the purposes of these Terms and Conditions, a Financial Liability is any present or future interest-bearing obligation on the balance sheet to repay amounts of money borrowed by the Issuer.
1.7 Tochtergesellschaft. Tochtergesellschaft im Sinne dieser Anleihebedingungen ist jede Kapital- oder Personengesellschaft mit Ausnahme der Karlsbräu CHR S.A.S., an der die Emittentin mittelbar oder unmittelbar mehr als 50 % des Kapitals und mehr als 50 % der stimmberechtigten Anteile hält oder die sonst unmittelbar oder mittelbar unter dem beherrschenden Einfluss der Emittentin steht.	1.7 Subsidiary. A Subsidiary within the meaning of these Terms and Conditions is any corporation or partnership with exception of Karlsbräu CHR S.A.S. in which the Issuer directly or indirectly holds more than 50% of the capital and more than 50% of the voting shares or which is otherwise directly or indirectly under the controlling influence of the Issuer.
§ 2 Verzinsung	§ 2 Interest Rate

<p>2.1 Zinssatz und Zinszahlungstage³. Die Schuldverschreibungen werden ab dem 29. September 2020 (einschließlich) („Begebungstag“) mit jährlich [●] %⁴ („Zinssatz“) auf ihren ausstehenden Nennbetrag verzinst. Die Zinsen sind jährlich nachträglich am 29. September eines jeden Jahres (jeweils „Zinszahlungstag“) zahlbar. Die erste Zinszahlung ist am 29. September 2021 und die letzte Zinszahlung ist am 29. September 2025 fällig. Der Zinslauf der Schuldverschreibungen endet mit Ablauf des Tages, der dem Tag vorausgeht, an dem die Schuldverschreibungen zur Rückzahlung fällig werden.</p>	<p>2.1 Interest Rate and Interest Payment Dates⁵. The Notes shall bear interest at the rate of [●] %⁶ per annum (“Interest Rate“) on their outstanding nominal amount from (including) 29 September 2020 (“Issue Date“). Interest shall be payable annually in arrears on 29 September of each year (each an “Interest Payment Date“). The first interest payment is due on 29 September 2021 and the last interest payment is due on 29 September 2025. The interest term of the Notes ends at the end of the day preceding the day on which the Notes become due for redemption.</p>
<p>2.2 Erhöhung des Zinssatzes. Der Zinssatz erhöht sich jeweils um 50 Basispunkte, sofern</p>	<p>2.2 Increase in the Interest Rate. The Interest Rate shall increase by 50 basis points in each case if</p>
<p>a) am jeweils maßgeblichen Stichtag (wie nachstehend definiert) eine Verletzung der Eigenkapitalquote (wie nachstehend definiert) eingetreten ist; oder</p>	<p>a) on the relevant Reporting Date (as defined below), a Violation of the Minimum Equity Ratio (as defined below) has occurred; or</p>
<p>b) am jeweils maßgeblichen Stichtag eine Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads (wie nachstehend definiert) eingetreten ist.</p>	<p>b) on the relevant Reporting Date, a Breach of the Interest Coverage Ratio (as defined below) has occurred.</p>
<p>Stichtag. Stichtag im Sinne dieses § 2.2 ist jeweils der 31. Dezember eines jeden Kalenderjahres.</p>	<p>Reporting Date. Reporting Date within the meaning of this § 2.2 is 31 December of each calendar year.</p>

³ Tage im Sinne dieser Anleihebedingungen sind Kalendertage, soweit nicht abweichend bezeichnet.

⁴ Der Zinssatz wird voraussichtlich am 23. September 2020 festgelegt und den Anlegern in der Zins- und Volumenfestsetzungsmitteilung mitgeteilt. Sollte die Emittentin von ihrem Recht Gebrauch machen, den Zinssatz bereits vor dem Beginn des Angebotszeitraums, also vor dem 21. September 2020, auf Basis von Orderindikationen aus einer vor dem Beginn des Angebotszeitraums stattfindenden Roadshow festzulegen, würde der Zinssatz mit der separaten Zinsmitteilung mitgeteilt werden.

⁵ Days in the meaning of these Terms and Conditions are calendar days unless indicated otherwise.

⁶ The Interest Rate shall be determined presumably on 23 September 2020 and shall be notified to the Noteholders by way of the Interest and Volume Notice. Should the Issuer exercise its right to set the Interest Rate prior to the commencement of the offer period, i.e. prior to 21 September 2020, on the basis of order indications from a roadshow to be held prior to the commencement of the offer period, the Interest Rate would be communicated in the separate Interest Notice.

<p>Verletzung der Mindesteigenkapitalquote. Eine Verletzung der Mindesteigenkapitalquote im Sinne dieses § 2.2 liegt vor, wenn die Eigenkapitalquote (wie nachstehend definiert) der Emittentin einen Wert von 25 % unterschreitet.</p>	<p>Violation of the Minimum Equity Ratio. A Violation of the Minimum Equity Ratio within the meaning of this § 2.2 has occurred in case the Equity Ratio (as defined below) of the Issuer falls below a value of 25%.</p>
<p>Eigenkapitalquote. Eigenkapitalquote im Sinne dieses § 2.2 ist definiert als das bilanzielle Eigenkapital dividiert durch die Bilanzsumme, wobei alle Zahlen aus dem letzten geprüften Jahresabschluss der Emittentin zu ermitteln sind und die Emittentin berechtigt und verpflichtet ist, für Zwecke der Berechnung der Verletzung der Mindesteigenkapitalquote die zum Zeitpunkt der Emission der Schuldverschreibungen genutzten Bilanzierungsmethoden - ggf. auch abweichend vom testierten Jahres- bzw. Halbjahresabschluss - fortzuführen.</p>	<p>Equity Ratio. The Equity Ratio within the meaning of this § 2.2 is defined as the balance sheet equity divided by the balance sheet total, whereby all figures from the last audited annual financial statements of the Issuer must be determined and the Issuer is entitled and obliged to continue to use the accounting methods used at the time of the issue of the Notes for the purposes of calculating the Violation of the Minimum Equity Ratio - if necessary also in deviation from the audited annual or semi-annual financial statements.</p>
<p>Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads. Eine Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads im Sinne dieses § 2.2 liegt vor, sofern das EBIT (adjustiert) (wie nachstehend definiert) im Verhältnis zu den Zinsaufwendungen (wie nachstehend definiert) einen Wert von 1,75 unterschreitet.</p>	<p>Breach of the Interest Coverage Ratio. A Breach of the Interest Coverage Ratio within the meaning of this § 2.2 means that the EBIT (adjusted) (as defined below) in relation to the Interest Expenses (as defined below) falls below a value of 1.75.</p>
<p>EBIT (adjustiert). EBIT (adjustiert) im Sinne dieses § 2.2 ist definiert als das Ergebnis der folgenden Berechnung, bezogen auf den jeweiligen Berichtszeitraum und ermittelt aus dem letzten geprüften Jahresabschluss der Emittentin:</p> <p>Ergebnis nach Steuern der Emittentin</p> <ul style="list-style-type: none"> - zuzüglich Steuern vom Einkommen und vom Ertrag - zuzüglich Zinsen und ähnliche Aufwendungen - zuzüglich Abschreibungen / abzüglich 	<p>EBIT (adjusted). EBIT (adjusted) within the meaning of this § 2.2 is defined as the result of the following calculation, relating to the respective reporting period and determined from the last audited annual financial statements of the Issuer:</p> <p>Earnings after taxes of the Issuer</p> <ul style="list-style-type: none"> - plus taxes on income and earnings - plus interest and similar expenses - plus depreciation / minus appreciation on financial assets

<p>Zuschreibungen auf Finanzanlagen</p> <ul style="list-style-type: none"> - abzüglich Sonstige Zinsen und ähnliche Erträge - abzüglich Erträge aus anderen Wertpapieren und Ausleihungen des Finanzanlagevermögens - zuzüglich außerordentliche Aufwendungen aus der ratierlichen Zuführung zu den Pensionsrückstellungen aus der Anwendung der Art. 66 und 67 Abs. 1 bis 5 EGHGB (Übergangsvorschriften zum Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes (BilMoG)) - zuzüglich/abzüglich wesentliche außergewöhnliche Aufwendungen/Erträge. 	<ul style="list-style-type: none"> - minus other interest and similar income - minus income from securities and loans of financial assets - plus extraordinary expenses from pro rata allocation to pension provisions from the application of Articles 66 and 67 (1) to (5) EGHGB (transitional provisions to the German Accounting Law Modernisation Act (<i>Bilanzrechtsmodernisierungsgesetzes</i> - BilMoG)) - plus/minus significant extraordinary expenses/income.
<p>Zinsaufwendungen. Zinsaufwendungen im Sinne dieses § 2.2 bedeutet die Summe aus (i) dem Zinsaufwand für Bankverbindlichkeiten, bezogen auf den jeweiligen Berichtszeitraum (wie nachstehend definiert), und (ii) dem Zinsaufwand für Anleihen der Emittentin, bezogen auf den jeweiligen Berichtszeitraum.</p>	<p>Interest Expenses. Interest Expenses within the meaning of this § 2.2 means the sum of (i) the interest expenses under bank liabilities, with reference to the respective Reporting Period (as defined below), and (ii) the interest expenses for Notes of the Issuer, with reference to the respective Reporting Period.</p>
<p>Berichtszeitraum. Berichtszeitraum im Sinne dieses § 2.2 bezeichnet jeweils denjenigen Zeitraum, über den die Emittentin von Gesetzes wegen zur Aufstellung eines Jahresabschlusses im Sinne des § 242 HGB verpflichtet ist.</p>	<p>Reporting Period. The Reporting Period within the meaning of this § 2.2 shall in each case mean the period of time over which the Issuer is legally obliged to prepare annual financial statements within the meaning of Section 242 of the German Commercial Code (<i>Handelsgesetzbuch</i> - HGB).</p>
<p>Der nach § 2.2 erhöhte Zinssatz ist der „Angepasste Zinssatz“ und tritt an die Stelle des Zinssatzes. Die Emittentin wird den Angepassten Zinssatz den Anleihegläubigern unverzüglich nach Veröffentlichung eines geprüften Jahresabschlusses, im Rahmen einer Zinsanpassungsmitteilung gemäß § 9 bekanntgeben. Der Angepasste Zinssatz gilt erstmals für die Zinsperiode, die nach der</p>	<p>The interest rate increased pursuant to § 2.2 is the “Adjusted Interest Rate” and replaces the interest rate. The Issuer shall announce the Adjusted Interest Rate pursuant to § 9 in an Interest Rate Adjustment Announcement immediately after publishing an audited annual financial statements. The Adjusted Interest Rate will come into effect for the first time for the interest period that begins after publication of the annual financial statements.</p>

<p>Veröffentlichung des Jahresabschlusses beginnt.</p>	
<p>Sofern ausweislich eines turnusgemäß und nach Eintritt der Verletzung der Mindesteigenkapitalquote und/oder der Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads veröffentlichten Jahresabschluss die Verletzung der Mindesteigenkapitalquote und/oder die Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads nicht mehr festgestellt wird, so gilt der Zinssatz gemäß § 2.1 ab derjenigen Zinsperiode, die nach der Veröffentlichung des eingangs genannten Jahresabschluss beginnt.</p>	<p>To the extent that a Violation of the Minimum Equity Ratio and/or a Breach of the Interest Coverage Ratio is no longer determined in annual financial statements published on a regular basis and after the Violation of the Minimum Equity Ratio and/or the Breach of the Interest Coverage Ratio has occurred, the Interest Rate pursuant to § 2.1 shall apply from the interest period beginning after the publication of above mentioned annual financial statements.</p>
<p>Eine Verletzung der Mindesteigenkapitalquote und/oder eine Unterschreitung des Zinsdeckungsgrads führen nicht zu einem Kündigungsrecht der Anleihegläubiger.</p>	<p>A Violation of the Minimum Equity Ratio and/or a Breach of the Interest Coverage Ratio do not result in a Noteholders' right of termination.</p>
<p>2.3 Zahlungsverzug. Sofern die Emittentin den jeweiligen ausstehenden Nennbetrag einer Schuldverschreibung nicht gemäß § 3.1 Satz 1 am Endfälligkeitstag (wie in § 3.1 definiert) zurückzahlt, wird der jeweilige ausstehende Nennbetrag einer jeden Schuldverschreibung über den Endfälligkeitstag hinaus mit dem Zinssatz (oder, sofern anwendbar, mit dem angepassten Zinssatz) verzinst.</p>	<p>2.3 Late payment. If the Issuer fails to redeem the respective outstanding nominal amount of a Note on the Final Maturity Date in accordance with § 3.1 sentence 1 (as defined in § 3.1), the respective outstanding nominal amount of each Note will bear interest at the Interest Rate (or the Adjusted Interest Rate, if applicable) beyond the Final Maturity Date.</p>
<p>2.4 Zinstagequotient. Zinsen, die auf einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, werden auf Basis der tatsächlich verstrichenen Tage, geteilt durch 365, berechnet (bzw. falls ein Teil dieses Zeitraums in ein Schaltjahr fällt, auf der Grundlage der Summe von (i) der tatsächlichen Anzahl von Tagen des Zeitraums, die in dieses Schaltjahr fallen, dividiert durch 366, und (ii) der tatsächlichen Anzahl von Tagen des</p>	<p>2.4 Day Count Fraction. Interest to be calculated for a period of less than one year shall be calculated on the basis of the actual number of days elapsed divided by 365 (respectively, if part of that period falls in a leap year, on the basis of the aggregate of (i) the actual number of days of the relevant interest period falling within such leap year divided by 366, and (ii) the actual number of days of the relevant interest period falling outside such leap year divided by 365).</p>

<p>Zeitraums, die nicht in das Schaltjahr fallen, dividiert durch 365).</p>	
<p style="text-align: center;">§ 3</p> <p style="text-align: center;">Endfälligkeit; R�ckerwerb; Entwertung</p>	<p style="text-align: center;">§ 3</p> <p style="text-align: center;">Final Maturity; Repurchase; Devaluation</p>
<p>3.1 Endfälligkeit. Endfälligkeitstag ist der 29. September 2025 („Endfälligkeitstag“). Die Schuldverschreibungen werden am Endfälligkeitstag zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt, sofern sie nicht vorzeitig zurückgezahlt oder zur�ckerworben worden sind.</p>	<p>3.1 Final Maturity. The Final Maturity Date is 29 September 2025 ("Final Maturity Date"). The Notes will be redeemed on the Final Maturity Date at their redemption amount plus accrued interest, unless they have been redeemed or repurchased prior to the Final Maturity Date.</p>
<p>3.2 Rückerwerb. Die Emittentin und/oder ein mit ihr verbundenes Unternehmen (im Sinne des § 15 AktG) ist/sind berechtigt, jederzeit im Markt oder auf andere Weise Schuldverschreibungen zu erwerben. Schuldverschreibungen, welche gemäß dem vorstehenden Satz erworben wurden, können entwertet, gehalten oder wiederver�u�ert werden.</p>	<p>3.2 Repurchase. The Issuer and/or a company affiliated with it (within the meaning of Section 15 of the German Stock Corporation Act (<i>Aktiengesetz - AktG</i>)) is/are entitled to acquire Notes in the market or otherwise at any time. Notes acquired in accordance with the preceding sentence may be devalued, held or resold.</p>
<p style="text-align: center;">§ 4</p> <p style="text-align: center;">W�hrung; Zahlungen</p>	<p style="text-align: center;">§ 4</p> <p style="text-align: center;">Currency; Payments</p>
<p>4.1 W�hrung. S�mtliche Zahlungen auf die Schuldverschreibungen werden in Euro geleistet.</p>	<p>4.1 Currency. All payments on the Notes are made in euros.</p>
<p>4.2 Zahlungen von Kapital und Zinsen. Zahlungen von Kapital und Zinsen auf die Schuldverschreibungen erfolgen am jeweiligen Zahlungstag (wie in § 4.3 definiert) �ber die Zahlstelle an das Clearingsystem oder an dessen Order in Euro zur Gutschrift auf die Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearingsystems. Sämtliche Zahlungen der Emittentin an das Clearingsystem</p>	<p>4.2 Payments of principal and interest. Payments of principal and interest on the Notes shall be made on the relevant Payment Date (as defined in § 4.3) through the Paying Agent to the Clearing System or to its order in Euro for crediting to the accounts of the respective account holders of the Clearing System. All payments made by the Issuer to the Clearing System or to its order shall release the Issuer from its</p>

<p>oder dessen Order befreien die Emittentin in Höhe der geleisteten Zahlungen von ihren Verbindlichkeiten aus den Schuldverschreibungen.</p>	<p>obligations under the Notes to the extent of the payments made.</p>
<p>4.3 Zahlungstag und Fälligkeitstag. Im Sinne dieser Anleihebedingungen ist ein „Zahlungstag“ der Tag, an dem, gegebenenfalls aufgrund einer Verschiebung gemäß § 4.6, eine Zahlung tatsächlich zu leisten ist, und ein „Fälligkeitstag“ ist der in diesen Anleihebedingungen vorgesehene Zahlungstermin ohne Berücksichtigung einer solchen Verschiebung.</p>	<p>4.3 Payment Date and Maturity Date. For the purposes of these Terms and Conditions, a "Payment Date" is the date on which payment is actually due, if applicable due to a postponement in accordance with § 4.6, and a "Maturity Date" is the Payment Date provided for in these Terms and Conditions without taking into account any such postponement.</p>
<p>4.4 Zahlstelle. Die Emittentin hat die IKB Deutsche Industriebank AG (Wilhelm-Bötzkies-Str. 1, 40474 Düsseldorf, Deutschland) zur anfänglichen Zahlstelle („Zahlstelle“) bestellt. Die Emittentin stellt sicher, dass für die gesamte Zeit, in der Schuldverschreibungen ausstehen, eine Zahlstelle unterhalten wird, um die ihr in diesen Anleihebedingungen zugewiesenen Aufgaben zu erfüllen, und wird zudem, solange die Schuldverschreibungen an einer Börse notiert sind, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle an dem von den Regeln dieser Börse vorgeschriebenen Ort unterhalten. Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Zahlstelle zu ändern oder zu beenden. Die Emittentin kann jederzeit durch Bekanntmachung gemäß § 9 mit einer Frist von mindestens 30 Tagen und nicht mehr als 45 Tagen die Zahlstelle durch eine andere Bank oder ein Finanzinstitut, die oder das die Aufgaben einer Zahlstelle wahrnimmt, ersetzen.</p>	<p>4.4 Payment Agent. The Issuer has appointed IKB Deutsche Industriebank AG (Wilhelm-Bötzkies-Str. 1, 40474 Düsseldorf, Germany) as initial Paying Agent ("Paying Agent"). The Issuer ensures that a Paying Agent will be maintained throughout the term the Notes are outstanding in order to fulfill the functions assigned to it in these Terms and Conditions and, in addition, for as long as the Notes are listed on a stock exchange, will maintain a paying Agent with a designated office at the place prescribed by the rules of such stock exchange. The Issuer reserves the right to change or terminate the appointment of the Paying Agent at any time. The Issuer may at any time by notice in accordance with § 9 with a notice period of at least 30 days and not more than 45 days replace the Paying Agent by another bank or financial institution which performs the duties of a paying Agent.</p>

<p>4.5 Rechtsverhältnis der Zahlstelle zu den Anleihegläubigern. Die Zahlstelle handelt ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernimmt keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Anleihegläubigern. Es wird kein Auftragsverhältnis zwischen der Emittentin und den Anleihegläubigern begründet. Die Zahlstelle ist von den Beschränkungen des § 181 BGB befreit.</p>	<p>4.5 Legal relationship between the Paying Agent and the Noteholders. The Paying Agent acts exclusively as the Issuer's agent and assumes no obligations whatsoever towards the Noteholders. No agency relationship is established between the Issuer and the Noteholders. The Paying Agent is exempt from the restrictions of Section 181 of the German Civil Code (<i>Bürgerliches Gesetzbuch - BGB</i>).</p>
<p>Alle Bescheinigungen, Mitteilungen, Gutachten, Festsetzungen, Berechnungen, Quotierungen und Entscheidungen, die von der Emittentin nach Maßgabe dieser Anleihebedingungen gemacht, abgegeben, getroffen oder eingeholt werden, sind (sofern nicht ein offensichtlicher Irrtum vorliegt) für die Zahlstelle und die Anleihegläubiger bindend.</p>	<p>All certificates, notifications, expert opinions, determinations, calculations, quotations and decisions which are made, rendered, taken or requested by the Issuer in accordance with these Terms and Conditions shall (unless there is an obvious error) be binding on the Paying Agent and the Noteholders.</p>
<p>4.6 Bankarbeitstage. Ist ein Fälligkeitstag für Zahlungen von Kapital und/oder Zinsen auf eine Schuldverschreibung kein Bankarbeitstag, so wird die betreffende Zahlung erst am nächstfolgenden Bankarbeitstag geleistet, ohne dass wegen dieser Zahlungsverzögerung weitere Zinsen fällig werden. „Bankarbeitstag“ bezeichnet dabei jeden Tag (mit Ausnahme von Samstag und Sonntag), an dem Kreditinstitute in Deutschland (Referenzort ist Düsseldorf) für den Publikumsverkehr geöffnet sind und der auch ein TARGET2-Tag ist. Samstage und Sonntage sind keine Bankarbeitstage. TARGET2-Tag bezeichnet einen Tag, an dem Zahlungen in Euro über TARGET2 (Abkürzung für Trans-European Automated Real-time</p>	<p>4.6 Business Days. If any Maturity Date for payments of principal and/or interest on the Notes is not on a Business Day, payment shall be made on the following Business Day without any further interest accruing due to this delay in payment. A "Business Day" means any day (except Saturdays and Sundays) on which credit institutes in Germany (place of reference is Düsseldorf) are opened to the public and which is also a TARGET2-day. Saturdays and Sundays are not Business Days. TARGET2-day refers to a day on which payments in euro are settled via TARGET2 (abbreviation for Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfers System 2).</p>

<p>Gross Settlement Express Transfers System 2) abgewickelt werden.</p>	
<p>4.7 Hinterlegung. Die Emittentin kann die von den Anleihegläubigern innerhalb von zwölf Monaten nach Endfälligkeit nicht erhobenen Beträge an Kapital und Zinsen sowie alle anderen gegebenenfalls auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge beim für den Sitz der Emittentin zuständigen Amtsgericht hinterlegen. Soweit die Emittentin auf das Recht zur Rücknahme der hinterlegten Beträge verzichtet, erlöschen die betreffenden Ansprüche der Anleihegläubiger gegen die Emittentin. Nach Verjährung des Anspruchs der entsprechenden Anleihegläubiger erhält die Emittentin die hinterlegten Beträge zurück.</p>	<p>4.7 Deposit. The Issuer may deposit the amounts of principal and interest not claimed by the Noteholders within twelve months of final maturity as well as any other Amounts Payable on the Notes with the local court competent for the Issuer’s registered office. If the Issuer waives the right to redeem the deposited amounts, the respective Noteholders’ claims against the Issuer shall lapse. Once the entitlement of the respective Noteholder has expired, the deposited amounts will be returned to the Issuer.</p>
<p style="text-align: center;">§ 5 Steuern</p>	<p style="text-align: center;">§ 5 Taxes</p>
<p>5.1 Quellensteuern. Alle Zahlungen, insbesondere Kapitalrückzahlungen und Zahlungen von Zinsen, erfolgen unter Abzug und Einbehaltung von Steuern, Abgaben, Veranlagungen und sonstigen Gebühren, die von oder in der Relevanten Steuerjurisdiktion (wie in § 5.4 definiert) oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer dort zur Steuererhebung ermächtigten Gebietskörperschaft oder Behörde gegenüber der Emittentin an der Quelle auferlegt, erhoben oder eingezogen werden (jeweils „Quellensteuer“ und zusammen „Quellensteuern“), es sei denn, die Emittentin ist zum Abzug und/oder zum Einbehalt gesetzlich verpflichtet.</p>	<p>5.1 Withholding taxes. All payments, in particular capital repayments and payments of interest, shall be made subject to the deduction and retention of taxes, duties, assessments and other fees imposed, levied or collected at source by or in the Relevant Tax Jurisdiction (as defined in § 5.4) or for the account of the Relevant Tax Jurisdiction or by or for the account of a local authority or authority authorized to levy taxes there in relation to the Issuer (each “Withholding Tax” and together “Withholding Taxes”), unless the Issuer is legally obliged to deduct and/or withhold such taxes.</p>
<p>5.2 Zusätzliche Beträge. Im Fall des Abzugs</p>	<p>5.2 Additional Amounts. In the event of a</p>

<p>oder des Einbehalts einer Quellensteuer wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge an Kapital und Zinsen („Zusätzlichen Beträge“) zahlen, die erforderlich sind, damit die den Anleihegläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Anleihegläubigern empfangen worden wären. Solche Zusätzlichen Beträge sind jedoch nicht zahlbar im Hinblick auf:</p>	<p>deduction or withholding of a Withholding Tax, the Issuer will pay such additional principal and interest amounts (“Additional Amounts“) as are required to ensure that the net amounts to be received by the Noteholders after such deduction or withholding are equal to the amounts which would have been received by the Noteholders without such deduction or withholding. However, such Additional Amounts shall not be payable with respect to:</p>
<p>a) Steuern und Abgaben, die von einer als depotführender Stelle oder Inkassobeauftragter des Anleihegläubigers handelnden Person oder sonst auf andere Weise zu entrichten sind als dadurch, dass die Emittentin von den von ihr zu leistenden Zahlungen von Kapital oder Zinsen einen Abzug oder Einbehalt vornimmt, oder</p>	<p>a) taxes and duties which are to be paid, or are payable otherwise than by deduction or withholding of payments by the Issuer of principal or interest to be made by it, by a person acting as field collector or depository institution of the respective Noteholder, or</p>
<p>b) Steuern und Abgaben, die wegen einer gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Anleihegläubigers zu der Relevanten Steuerjurisdiktion zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Relevanten Steuerjurisdiktion stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind, oder</p>	<p>b) taxes and duties which are to be paid because of a current or previous personal or business relationship of the Noteholder and the Relevant Tax Jurisdiction, and not solely because payments on the Notes originate from sources in the Relevant Tax Jurisdiction or are secured in it (or are treated as originating from sources in the Relevant Tax Jurisdiction for taxation purposes), or</p>
<p>c) Steuern und Abgaben, die aufgrund (i) einer Richtlinie oder Verordnung der Europäischen Union betreffend die Besteuerung von Zinserträgen oder (ii) einer zwischenstaatlichen Vereinbarung über deren Besteuerung, an der die</p>	<p>c) taxes and duties which are to be deducted or withheld pursuant to (i) a directive or regulation by the European Union on the taxation of interest payments or (ii) an intergovernmental agreement on the taxation of interest payments involving the Relevant</p>

<p>Relevante Steuerjurisdiktion oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abzuziehen oder einzubehalten sind, oder</p>	<p>Tax Jurisdiction or the European Union or (iii) a legal provision transposing or complying with this directive, regulation or agreement, or</p>
<p>d) Steuern und Abgaben, die wegen einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 9 wirksam wird.</p>	<p>d) taxes and duties which are to be paid due to a change of law which takes effect later than 30 days after the Maturity Date of the payment in question or, if this occurs later, due provision of all amounts due and a relevant notice in accordance with § 9.</p>
<p>5.3 Benachrichtigung. Die Emittentin wird die Zahlstelle unverzüglich benachrichtigen, wenn sie zu irgendeiner Zeit gesetzlich verpflichtet ist, von aufgrund dieser Anleihebedingungen fälligen Zahlungen Abzüge oder Einbehalte vorzunehmen (oder wenn sich die Sätze oder die Berechnungsmethode solcher Abzüge oder Einbehalte ändern).</p>	<p>5.3 Notification. The Issuer will immediately notify the Paying Agent if it is at any time required by law to make deductions or withholdings (or if the rates or methods of calculating such deductions or withholdings change) from payments due under these Terms and Conditions.</p>
<p>5.4 Relevante Steuerjurisdiktion. Relevante Steuerjurisdiktion bezeichnet die Bundesrepublik Deutschland.</p>	<p>5.4 Relevant Tax Jurisdiction. Relevant Tax Jurisdiction means the Federal Republic of Germany.</p>
<p>5.5 Weitere Verpflichtungen. Soweit die Emittentin oder die durch die Emittentin bestimmte Zahlstelle nicht gesetzlich zum Abzug und/oder zur Einbehaltung von Steuern, Abgaben oder sonstigen Gebühren verpflichtet ist, trifft sie keinerlei Verpflichtung im Hinblick auf abgaberechtliche Verpflichtungen der Anleihegläubiger.</p>	<p>5.5 Further obligations. To the extent that the Issuer or the Paying Agent designated by the Issuer are not legally obliged to deduct and/or withhold taxes, duties or other fees, it shall have no obligation whatsoever with regard to the obligations of the Noteholders under the law on levies and duties.</p>

<p style="text-align: center;">§ 6 Vorzeitige Fälligestellung durch die Anleihegläubiger</p>	<p style="text-align: center;">§ 6 Early redemption by the Noteholders</p>
<p>6.1 Ausschluss der ordentlichen Kündigung. Das ordentliche Kündigungsrecht der Anleihegläubiger ist ausgeschlossen.</p>	<p>6.1 Exclusion of ordinary termination. The Noteholders' ordinary right of termination is excluded.</p>
<p>6.2 Außerordentliche Kündigung. Das Recht zur außerordentlichen Kündigung des jeweiligen Anleihegläubigers aus wichtigem Grund bleibt unberührt und kann ganz oder teilweise ausgeübt werden. Ein wichtiger Grund liegt insbesondere bei den nachstehend genannten Fällen vor, in denen jeder Anleihegläubiger berechtigt ist, eine oder mehrere seiner Schuldverschreibungen zu kündigen und fällig zu stellen und deren sofortige Rückzahlung zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 6.7 definiert) zu verlangen, wenn</p>	<p>6.2 Extraordinary termination. The right to extraordinary termination for good cause by the respective Noteholder remains unaffected and may be exercised in whole or in part. Good cause exists in particular in the following cases, in which each Noteholder is entitled to terminate and declare due one or more of its Notes and request immediate redemption thereof at the Early Redemption Amount (as defined in § 6.7) if</p>
<p>a) die Emittentin einen Betrag, der nach diesen Anleihebedingungen fällig ist, nicht innerhalb von 10 Bankarbeitstagen nach dem betreffenden Zahlungstag zahlt, oder</p>	<p>a) the Issuer fails to pay an amount which is due according to these Terms and Conditions within 10 Business Days after the respective Maturity Date, or</p>
<p>b) die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften allgemein ihre Zahlungen einstellt, ihre Zahlungsunfähigkeit bekannt gibt oder in Liquidation tritt, außer im Zusammenhang mit einer Verschmelzung, Konsolidierung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, und diese andere oder neue Gesellschaft alle aus den Schuldverschreibungen folgenden oder im Zusammenhang mit den</p>	<p>b) the Issuer or one of its Subsidiaries generally suspends its payments, announces its illiquidity or enters into liquidation, unless in connection with a merger, consolidation or any other form of consolidation with another company or in connection with a conversion, and such other or new company assumes all of the obligations of the Issuer arising from the Notes and existing in relation to the Notes, or</p>

<p>Schuldverschreibungen bestehenden Verpflichtungen der Emittentin übernimmt, oder</p>	
<p>c) gegen die Emittentin oder eine ihrer Tochtergesellschaften Zwangsvollstreckungsmaßnahmen wegen Nichtbegleichung von Zahlungsverpflichtungen eingeleitet werden und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 30 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder</p>	<p>c) the Issuer or one of its Subsidiaries is subject of enforcement proceedings for non-performance of payment obligations and such proceedings are not cancelled or suspended within 30 days, or</p>
<p>d) ein Gericht in der Bundesrepublik Deutschland oder in einem anderen Land ein Insolvenzverfahren oder ein vergleichbares Verfahren über das Vermögen der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb von 30 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin ein solches Verfahren über ihr Vermögen beantragt, oder</p>	<p>d) a court in the Federal Republic of Germany or in any other country opens an insolvency or comparable proceeding against the Issuer's or one of its Subsidiaries' assets and such proceeding are not cancelled or suspended within 30 days, or the Issuer applies for such proceedings for its assets, or</p>
<p>e) die Emittentin sonstige wesentliche Vertragsverpflichtungen nach diesen Anleihebedingungen verletzt und diese Verletzung auch nach 30 Tagen noch besteht, oder</p>	<p>e) the Issuer breaches other material contractual obligations under these Terms and Conditions and this breach still exists after 30 days, or</p>
<p>f) die Emittentin nicht innerhalb einer Frist von 10 Bankarbeitstagen nach Erhalt des Nettoemissionserlöses aus der Begebung der Schuldverschreibungen die Schuldverschreibung 2016/2021 der Emittentin (40.000 Inhaber-Schuldverschreibungen 5,25 % p.a. mit der ISIN DE000A2AATX6 bzw. WKN A2AATX, die „Ausstehenden Schuldverschreibungen“) vollständig oder, falls der Nettoemissionserlös nicht zur vollständigen vorzeitigen</p>	<p>f) the Issuer does not, within a period of 10 Business Days after receipt of the net issue proceeds from the issue of the Notes, terminate the Issuer's note 2016/2021 (40,000 bearer notes 5.25% p.a. with the ISIN DE000A2AATX6 respectively WKN A2AATX, "Outstanding Notes") in full or, if the net issue proceeds are not sufficient for full early redemption as a result of the termination, to the extent that the net issue proceeds are sufficient for their early redemption as a result of the termination, but</p>

<p>Rückzahlung infolge der Kündigung ausreicht, in dem Umfang kündigt, in dem der Nettoemissionserlös für deren vorzeitige Rückzahlung infolge der Kündigung ausreicht, maximal jedoch bis zu einem verbleibenden ausstehenden Gesamtnennbetrag von EUR 20.000.000,00, und bis zum 31. Dezember 2020 im erforderlichen Umfang die Nettoemissionserlöse zur vorzeitigen Rückzahlung der Ausstehenden Schuldverschreibungen verwendet hat, oder</p>	<p>not exceeding a remaining outstanding total nominal amount of EUR 20,000,000.00, and has used the net issue proceeds for the early redemption of the Outstanding Notes to the necessary extent until 31 December 2020 to redeem the Issuer's Outstanding Notes prematurely, or</p>
<p>g) der Fall eines Kontrollwechsels (wie in § 6.9 lit. a) definiert) vorliegt, oder</p>	<p>g) the case of a Change of Control (as defined in § 6.9 lit a)) exists, or</p>
<p>h) der Fall einer Drittfälligkeit (wie in § 6.9 lit. b) definiert) vorliegt, oder</p>	<p>h) the case of a Cross Acceleration (as defined in § 6.9 lit. b)), or</p>
<p>i) eine unzulässige Ausschüttung (wie in § 6.9 lit. c) definiert) vorliegt, oder</p>	<p>i) there is a Prohibited Disbursement (as defined in § 6.9 lit. c)), or</p>
<p>6.3 Erlöschen des außerordentlichen Kündigungsrechts. Das Recht, Schuldverschreibungen außerordentlich nach § 6.2 zu kündigen, erlischt, falls der jeweilige Kündigungsgrund vor Ausübung des Kündigungsrechts entfallen ist.</p>	<p>6.3 Extinguishment of the extraordinary termination right. The Noteholders' right to terminate Notes pursuant to § 6.2 by extraordinary termination is extinguished, if the respective termination right is cured before its exercise.</p>
<p>6.4 Mitteilung des Kündigungsgrunds. Unverzüglich nachdem die Emittentin von einem Kündigungsrecht unter diesen Anleihebedingungen Kenntnis erlangt hat, hat sie die Anleihegläubiger hiervon gemäß den Regeln des § 9 zu benachrichtigen.</p>	<p>6.4 Notification of the reason for termination. Immediately after the Issuer has become aware of a termination right under these Terms and Conditions, it must notify the Noteholders thereof in accordance with the provisions of § 9.</p>
<p>6.5 Rechtsfolge. Tritt ein Kündigungsgrund nach § 6.2 oder ein anderer, nicht in diesen Anleihebedingungen ausdrücklich normierter außerordentlicher</p>	<p>6.5 Legal consequence. If a reason for termination pursuant to § 6.2 or another extraordinary reason for termination not expressly stipulated in these Terms and</p>

<p>Kündigungsgrund ein, hat jeder Anleihegläubiger das Recht, seine Schuldverschreibungen gemäß den Bestimmungen dieses § 6 einzeln oder vollständig zu kündigen und die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag verlangen. Das Recht zur Kündigung nach Satz 1 besteht ungeachtet des Vorliegens oder Nichtvorliegens einer Bestätigung nach § 6.10 und ungeachtet einer erfolgten oder nicht erfolgten Mitteilung nach § 6.4. Kommt die Emittentin ihrer Informationspflicht nach § 6.10 nicht oder nicht fristgerecht nach, sind die Anleihegläubiger nach Satz 1 zur Kündigung berechtigt.</p>	<p>Conditions occurs, each Noteholder has the right to terminate its Notes individually or in full in accordance with the provisions of this § 6 and to demand repayment of its Notes by the Issuer at the Early Redemption Amount. The right to terminate pursuant to sentence 1 shall exist irrespective of the existence or non-existence of a confirmation pursuant to § 6.10 and irrespective of whether or not notification has been given pursuant to § 6.4. If the Issuer fails to comply with its obligation to inform pursuant to § 6.10 or fails to do so in due time, the Noteholders are entitled to terminate their Notes pursuant to sentence 1.</p>
<p>6.6 Formelle Voraussetzungen der außerordentlichen Kündigung. Eine Kündigung nach § 6.2 ist durch den Anleihegläubiger entweder (i) schriftlich in deutscher Sprache gegenüber der Emittentin zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung Anleihegläubiger ist, persönlich oder durch einfachen Brief an die Emittentin zu übermitteln oder (ii) bei der Depotbank des Anleihegläubigers zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearingsystem zu erklären sofern die Depotbank und das Clearingsystem tatsächlich die Kündigung weiterleiten. Der Anleihegläubiger muss entweder den Grund der Kündigung nach § 6.2 benennen, oder, sofern der Anleihegläubiger die außerordentliche Kündigung auf einen nicht in den</p>	<p>6.6 Formal requirements for extraordinary termination. Notice of termination pursuant to § 6.2 must be given by the Noteholder either (i) in writing in the German language to the Issuer and must be submitted to the Issuer in person or by simple letter together with evidence in the form of a certificate from the depository bank or in another suitable manner that the notifying party is a Noteholder at the time of notification or (ii) at the Noteholder's depository bank for forwarding to the Issuer via the Clearing System if the depository bank and the Clearing System actually forward the termination. The Noteholder must either state the reason for the termination in accordance with § 6.2 or, if the Noteholder bases the extraordinary termination on a reason for termination not expressly stated in the Terms and Conditions, the circumstances giving rise to the early maturity in accordance with § 6.2. The exercise of a notice of termination becomes</p>

<p>Anleihebedingungen ausdrücklich benannten Kündigungsgrund stützt, die Umstände darlegen, aus denen sich die vorzeitige Fälligkeit nach § 6.2 ergibt. Die Ausübung einer Kündigung wird jeweils mit Zugang bei der Emittentin wirksam.</p>	<p>effective upon receipt by the Issuer.</p>
<p>6.7 Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag. Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag bedeutet 100 % des ausstehenden Nennbetrags zzgl. aufgelaufener Zinsen bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) (wie in § 6.8 definiert).</p>	<p>6.7 Early Redemption Amount. Early Redemption Amount means 100% of the outstanding nominal amount plus accrued interest until the Redemption Date (exclusive) (as defined in § 6.8).</p>
<p>6.8 Rückzahlungstag. Rückzahlungstag im Sinne dieses § 6 ist der 15. Tag nach dem letzten Tag der Frist, innerhalb derer eine Kündigung nach § 6.2 ausgeübt werden kann, wenn es eine solche Frist gibt, sonst der 15. Tag nach Zugang der Kündigungserklärung bei der Emittentin.</p>	<p>6.8 Redemption Date. The Redemption Date within the meaning of this § 6 is the 15th day after the last day of the period within which a termination notice pursuant to § 6.2 can be exercised, if such a period exists, otherwise the 15th day after receipt of the termination notice by the Issuer.</p>
<p>6.9 Definitionen. Folgende Definitionen sind für Zwecke dieses § 6 maßgeblich:</p>	<p>6.9 Definitions. The following definitions shall apply for the purposes of this § 6:</p>
<p>a) Ein „Kontrollwechsel“ liegt vor, wenn (i) die Karlsberg Brauerei GmbH zu irgendeiner Zeit nicht mehr mittel- oder unmittelbar unter dem beherrschenden Einfluss im Sinne von § 17 AktG der Karlsberg Brauerei KG Weber steht (klarstellend: dabei ist der Anteilsbesitz aller mit der Karlsberg Brauerei KG Weber verbundenen Unternehmen zu berücksichtigen), oder (ii) die jetzigen (also am Begebungstag) Gesellschafter der Karlsberg Brauerei KG Weber und/oder deren Erben und/oder Angehörige der in (ii) genannten Personen im Sinne von § 15 AO und/oder Personen, die im Sinne von § 1 Außensteuergesetz den in (ii) genannten</p>	<p>a) A “Change of Control” occurs if (i) Karlsberg Brauerei GmbH is at any time no longer directly or indirectly under the controlling influence within the meaning of Section 17 AktG of Karlsberg Brauerei KG Weber (clarification: the shareholdings of all companies affiliated with Karlsberg Brauerei KG Weber must be taken into account), or (ii) the current (as of the Issue Date) shareholders of Karlsberg Brauerei KG Weber and/or their heirs and/or relatives of the persons mentioned in (ii) within the meaning of Section 15 of the German Fiscal Code (<i>Abgabenordnung - AO</i>) and/or persons who are deemed to be persons referred to in (ii) within the meaning of Section 1 of the Foreign Tax Act</p>

<p>Personen zugerechnet werden, zu irgendeiner Zeit nicht mehr zusammen mittel- oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte an der Karlsberg Brauerei KG Weber und/oder der Emittentin halten.</p>	<p>(Außensteuergesetz - AStG), at any time no longer together hold directly or indirectly the majority of the voting rights in Karlsberg Brauerei KG Weber and/or the Issuer.</p>
<p>b) Eine „Drittfälligkeit“ liegt vor, (i) wenn eine bestehende oder zukünftige Finanzverbindlichkeit der Emittentin oder einer ihrer Tochtergesellschaften infolge einer Nichtleistung oder einer Vertragsverletzung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird oder (ii) wenn eine solche Finanzverbindlichkeit bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Finanzverbindlichkeit zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, jeweils im Fall von (i), (ii) und (iii) vorausgesetzt, dass (α) der Gesamtbetrag der betreffenden Finanzverbindlichkeit, Garantie oder Gewährleistung, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 2.500.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt und (β) dass diese Voraussetzungen seit wenigstens 20 Tagen erfüllt sind.</p>	<p>b) A “Cross Acceleration” occurs, if (i) an existing or prospective financial liability of the Issuer or one of its Subsidiaries becomes due prematurely as a result of a non-performance or breach of contract (regardless of a definition of this term) or (ii) if such a financial liability is not settled at maturity or at the expiration of a possible period of grace, or (iii) the Issuer or a Subsidiary fails to pay an amount of money, secured by an existing or prospective guarantee or warranty, which relates to such a financial liability at its maturity date or the expiration of a possible period of grace, in both cases (i) and (ii) provided that (α) the total amount of this financial liability, guarantee or warranty in respect of one or more of the events referred to in this paragraph occurs is at least equal to or exceeds the amount of EUR 2,500,000 or its respective equivalent in a foreign currency, and (β) this conditions have been fulfilled for at least 20 days.</p>
<p>c) Eine „unzulässige Ausschüttung“ liegt vor, wenn die Vornahme einer Ausschüttung (wie nachstehend definiert) erfolgt.</p>	<p>c) A “Prohibited Disbursement” occurs when a Disbursement (as defined below) is made.</p>

<p>Ausschüttung. Ausschüttung im Sinne dieses § 6 bedeutet die Vornahme einer Auszahlung eines Gewinns (im Sinne des § 29 GmbHG) oder einer sonstigen Ausschüttung an mittelbare oder unmittelbare Gesellschafter der Karlsberg Holding in Höhe von in Summe mehr als EUR 2.000.000 p.a.</p>	<p>Disbursement. Disbursement within the meaning of this § 6 shall mean the payment of a profit (within the meaning of Section 29 of the Limited Liabilities Companies Act (<i>Gesetz betreffend die Gesellschaften mit beschränkter Haftung - GmbHG</i>) or any other distribution to direct or indirect shareholders of Karlsberg Holding in total in excess of EUR 2,000,000 p.a.</p>
<p>6.10 Bestätigung über das Nichtvorliegen eines Kündigungsgrundes nach § 6.2 durch die Emittentin.</p> <p>Die Emittentin verpflichtet sich, höchstens 180 Tage nach Beendigung eines jeden Geschäftsjahres eine von Geschäftsführern in vertretungsberechtigter Zahl unterzeichnete Bekanntmachung mit folgendem Inhalt zu veröffentlichen:</p> <p>Bestätigung, dass kein Kündigungsgrund nach § 6.2 zum Bilanzstichtag des jeweils abgelaufenen Geschäftsjahres vorliegt.</p>	<p>6.10 Confirmation by the Issuer that there are no grounds for termination pursuant to § 6.2.</p> <p>The Issuer undertakes to publish a notice signed by an authorized number of managing directors with power of representation with the following content no later than 180 days after the end of each financial year:</p> <p>Confirmation that there is no termination reason pursuant to § 6.2 as of the balance sheet date of the respective past fiscal year.</p>
<p style="text-align: center;">§ 7</p> <p style="text-align: center;">Kündigungsrechte der Emittentin</p>	<p style="text-align: center;">§ 7</p> <p style="text-align: center;">Termination rights of the Issuer</p>
<p>7.1 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin. Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise nach einer Mindestlaufzeit von zwei Jahren jederzeit mit einer Frist von mindestens 15 Tagen und höchstens 30 Tagen zum Wahrrückzahlungstag (wie nachstehend definiert) durch Bekanntmachung gemäß § 9 zu kündigen, frühestens jedoch zum 2. Jahrestag des Begebungstages (also zum 29. September 2022) und vorzeitig</p>	<p>7.1 Early redemption at the Issuer's option. The Issuer shall be entitled to redeem the remaining Notes in whole or in part after a minimum term of two years at any time with a notice period of no less than 15 days and no more than 30 days by giving notice in accordance with § 9, at the earliest, however, on the 2nd anniversary of the Issue Date (i. e. with effect of 29 September 2022) at the Call Redemption Amount (as defined below) plus accrued and unpaid interest to (but excluding) the relevant Call Redemption Date (as defined below) on the Call</p>

<p>zum Wahl-Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum relevanten Wahl-Rückzahlungstag (wie nachstehend definiert) (ausschließlich) aufgelaufener und noch nicht gezahlter Zinsen zurückzuzahlen. Eine teilweise Rückzahlung kann nur unter der Voraussetzung erfolgen, dass (i) Schuldverschreibungen mit einem Gesamtnennbetrag von mindestens EUR 10.000.000 gekündigt und zurückgezahlt werden und (ii) nach dieser teilweisen Kündigung und teilweisen Rückzahlung noch Schuldverschreibungen von mindestens 50 % des ursprünglich am Begebungstag begebenen Gesamtnennbetrages oder Schuldverschreibungen im Gegenwert von EUR 20.000.000 ausstehen, wobei der geringere Betrag maßgeblich ist. Eine teilweise vorzeitige Rückzahlung hat nach den Regeln des Clearingsystems zu erfolgen. Sofern es zu einer teilweisen Rückzahlung durch Reduzierung des ausstehenden Nennbetrags der einzelnen Schuldverschreibungen kommt, wird klargestellt, dass sich Bezugnahmen auf den Nennbetrag der Schuldverschreibungen in diesen Anleihebedingungen jeweils auf den dann noch ausstehenden Nennbetrag beziehen.</p>	<p>Redemption Date. Partial redemption may only be effected subject to the requirement that (i) Notes with a Total Nominal Value of at least EUR 10,000,000 are terminated and redeemed and (ii) after such partial termination and partial redemption Notes of at least 50% of the original Total Nominal Amount on the Issue Date or Notes in an equivalent amount of EUR 20,000,000, whichever is the lesser, are still outstanding. A partial early redemption shall be made in accordance with the rules of the Clearing System. If a redemption is made in part by reducing the outstanding nominal amount of the individual Notes, it is clarified that references in these Terms and Conditions to the nominal amount of the Notes refer to the then outstanding nominal amount.</p>
<p>7.2 Vorzeitiges Kündigungsrecht der Emittentin aus steuerlichen Gründen. Falls infolge einer am oder nach dem Begebungstag der Schuldverschreibungen wirksam werdenden Änderung oder Ergänzung der in der Relevanten Steuerjurisdiktion geltenden Rechtsvorschriften oder einer vor diesem Zeitpunkt nicht allgemein bekannten Anwendung oder amtlichen</p>	<p>7.2 Premature termination right of the Issuer for tax reasons. If, as a result of any change or amendment to, or addition to, the laws in force in the Relevant Tax Jurisdiction that takes effect on or after the Issue Date of these Notes or any application or official interpretation of such laws that was not generally known prior to that date, Withholding Taxes are or will be incurred on the payment of principal or interest under</p>

<p>Auslegung solcher Rechtsvorschriften Quellensteuern auf die Zahlung von Kapital oder Zinsen nach diesen Anleihebedingungen anfallen oder anfallen werden und die Emittentin aus diesem Grund zur Zahlung Zusätzlicher Beträge verpflichtet ist, ist die Emittentin berechtigt, die gesamten Schuldverschreibungen des betreffenden Anleihegläubigers (aber nicht nur einzelne davon) unter Einhaltung einer Kündigungsfrist von mindestens 30 Tagen jederzeit zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie in § 7.6 definiert) am Vorzeitigen Rückzahlungstag (wie in § 7.7 definiert) zurückzuzahlen. Eine solche Rückzahlung darf jedoch nicht früher als 90 Tage vor dem Zeitpunkt erfolgen, an dem die Emittentin erstmals Quellensteuern einbehalten oder zahlen müsste, falls eine Zahlung in Bezug auf diese Anleihebedingungen dann geleistet würde.</p>	<p>these Terms and Conditions and the Issuer is obliged to pay Additional Amounts for this reason, the Issuer is entitled to redeem the entire Notes of the relevant Noteholder (but not only individual Notes) at any time subject to a notice period of at least 30 days at the early redemption amount (as defined in § 7.6) on the Early Redemption Date (as defined in § 7.7). However, such redemption may not be made earlier than 90 days before the date on which the Issuer would have to withhold or pay Withholding Taxes for the first time if any payment in respect of these Terms and Conditions were then made.</p>
<p>7.3 Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin auf Grund Geringfügigkeit des ausstehenden Gesamtnennbetrags. Die Emittentin ist berechtigt, die noch ausstehenden Schuldverschreibungen insgesamt, nicht jedoch teilweise, jederzeit mit einer Frist von mindestens 30 Tagen und höchstens 60 Tagen durch Bekanntmachung zu kündigen und vorzeitig zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag wie in § 7.6 definiert) am Vorzeitigen Rückzahlungstag zurückzuzahlen, falls der Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen zu irgendeinem Zeitpunkt unter 20 % des Gesamtnennbetrags der ursprünglich begebenen Schuldverschreibungen</p>	<p>7.3 Early redemption at the Issuer's discretion due to the insignificance of the outstanding Total Nominal Amount. The Issuer is entitled to terminate the outstanding Notes in whole, but not in part, at any time by giving not less than 30 days' and not more than 60 days' notice and to redeem them early at the Early Redemption Amount (as defined in § 7.6) on the Early Redemption Date if the Total Nominal Amount of the outstanding Notes falls at any time below 20% of the total principal amount of the originally issued Notes (including any Notes issued pursuant to § 1.4).</p>

<p>(einschließlich etwaiger nach § 1.4 ausgegebener Schuldverschreibungen) fällt.</p>			
<p>7.4 Wahl-Rückzahlungsbetrag. Der Wahl-Rückzahlungsbetrag entspricht dem in der Spalte „Wahl-Rückzahlungsbetrag“ aufgeführten Prozentsatzes des Nennbetrags, der sich auf dasjenige Wahl-Rückzahlungsjahr bezieht, in das der maßgebliche Wahl-Rückzahlungstag fällt.</p>		<p>7.4 Call Redemption Amount. The Call Redemption Amount corresponds to the percentage of the nominal amount shown in the "Call Redemption Amount" column, which refers to the Call Redemption Year in which the relevant Call Redemption Date falls.</p>	
Wahl-Rückzahlungsjahr	Wahl-Rückzahlungsbetrag	Call Redemption Year	Call Redemption Amount
29. September 2022 (einschließlich) bis 28. September 2023 (einschließlich) („ erstes Wahl-Rückzahlungsjahr “)	102,00 % des Nennbetrags	29 September 2022 (including) until 28 September 2023 (including) (“ first Call Redemption Year “)	102.00% of the Nominal Amount
29. September 2023 (einschließlich) bis 28. September 2024 (einschließlich) („ zweites Wahl-Rückzahlungsjahr “)	101,00 % des Nennbetrags	29 September 2023 (including) until 28 September 2024 (including) (“ second Call Redemption Year “)	101.00% of the Nominal Amount
29. September 2024 (einschließlich) bis 28. September 2025 (einschließlich) („ drittes Wahl-Rückzahlungsjahr “)	100,50 % des Nennbetrags	29 September 2024 (including) until 28 September 2025 (including) (“ third Call Redemption Year “)	100.50% of the Nominal Amount
<p>7.5 Wahl-Rückzahlungstag. Der Wahl-Rückzahlungstag ist derjenige Tag, mit Wirkung zu dem die Schuldverschreibungen nach Maßgabe von § 7.1 gekündigt wurden.</p>		<p>7.5 Call Redemption Date. The Call Redemption Date is the date on which the Notes were terminated in accordance with § 7.1 with effect from.</p>	
<p>7.6 Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.</p>		<p>7.6 Early Redemption Amount. Early</p>	

<p>Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag für Zwecke des § 7.2 und des § 7.3 bedeutet 100 % des Nennbetrags zzgl. aufgelaufener Zinsen bis zum Vorzeitigen Rückzahlungstag (ausschließlich) (wie in § 7.7 definiert).</p>	<p>Redemption Amount for the purposes of § 7.2 and § 7.3 means 100% of the nominal amount plus accrued interest until the Early Redemption Date (exclusive) (as defined in § 7.7).</p>
<p>7.7 Vorzeitiger Rückzahlungstag. Vorzeitiger Rückzahlungstag für Zwecke des § 7.2 und des § 7.3 ist der 15. Tag nach dem letzten Tag der Frist, innerhalb derer eine Kündigung nach § 7.2 oder § 7.3 ausgeübt werden kann.</p>	<p>7.7 Early Redemption Date. Redemption Date for the purposes of § 7.2 and § 7.3 is the 15th day after the last day of the period within a notice of termination may be exercised in accordance with § 7.2 or § 7.3.</p>
<p>7.8 Bekanntmachung. Die Kündigung der Schuldverschreibung nach § 7.1, § 7.2 und § 7.3 durch die Emittentin ist den Anleihegläubigern nach den Bedingungen des § 9 bekanntzumachen. Sie ist unwiderruflich und beinhaltet im Falle der Kündigung nach § 7.1 die Angabe des Wahl-Rückzahlungstags, eine Erklärung, ob die Schuldverschreibungen ganz oder teilweise zurückgezahlt werden und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der ausstehenden Schuldverschreibungen sowie des Kündigungsbetrages und den Nennbetrag sowie eine Angabe, ob die Kündigung durch Reduzierung des Nennbetrages oder durch Auslösung von Schuldverschreibungen erfolgt.</p>	<p>7.8 Announcement. The termination of the Notes pursuant to § 7.1, § 7.2 and § 7.3 by the Issuer must be announced to the Noteholders in accordance with the conditions of § 9. It is irrevocable and includes in case of a termination in accordance with § 7.1 the indication of the Call Redemption Date and a statement as to whether the Notes are to be redeemed in whole or in part and, in the latter case, the Total Nominal Amount of the outstanding Notes, the termination amount and the nominal amount, and an indication whether the termination is made by reducing the nominal amount or by drawing of the Notes.</p>
<p style="text-align: center;">§ 8 Status; keine Besicherung der Anleihe</p>	<p style="text-align: center;">§ 8 Status; no collateralization of the Notes</p>
<p>Die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen stellen unmittelbare, unbedingte, nicht besicherte und nicht nachrangige Verpflichtungen der Emittentin dar und stehen im gleichen Rang mit allen anderen nicht besicherten und nicht nachrangigen derzeitigen und zukünftigen Verbindlichkeiten</p>	<p>The obligations arising from the Notes constitute direct, unconditional, not secured and unsubordinated obligations of the Issuer and rank pari passu with all other not secured and unsubordinated present and future liabilities of the Issuer.</p>

der Emittentin.	
§ 9 Bekanntmachungen	§ 9 Notices
<p>9.1 Bekanntmachung. Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Bekanntmachungen werden im Bundesanzeiger, auf der Internetseite der Emittentin und/oder gemäß den Bestimmungen gesetzlicher Regularien veröffentlicht. Eine Mitteilung gilt mit dem Tag ihrer Veröffentlichung (oder bei mehreren Mitteilungen mit dem Tage der ersten Veröffentlichung) als erfolgt.</p>	<p>9.1 Notices. All notices by the Issuer regarding the Notes shall be published in the official Federal Gazette, on the Issuer's website and/or pursuant to other relevant legal provisions. Any such notice shall be deemed to have been made on the date of its publication (or, in the case of several notifications, on the date of the first publication).</p>
<p>9.2 Alternative Bekanntmachung über das Clearingsystem. Sofern die Regularien der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, es zulassen, ist die Emittentin berechtigt, Bekanntmachungen auch abweichend von 9.1 durch eine Mitteilung an das Clearingsystem zur Weiterleitung an die Anleihegläubiger oder durch eine schriftliche Mitteilung direkt an die Anleihegläubiger zu bewirken. Bekanntmachungen über das Clearingsystem gelten sieben Tage nach der Mitteilung an das Clearingsystem als bewirkt; direkte Mitteilungen an die Anleihegläubiger gelten mit ihrem Zugang als bewirkt.</p>	<p>9.2 Alternative Notice via Clearing System. To the extent permitted by the regulations of the stock exchange on which the Notes are listed, the Issuer shall be entitled to make such notice by means of a notification, deviating from 9.1, to the Clearing System for forwarding it to the Noteholders, or by means of a written notification directly to the Noteholders. Notices via Clearing System shall be deemed to have been effected seven days after notification to the Clearing System; direct notification to the Noteholders shall be deemed to have been effected upon their receipt.</p>
§ 10 Börsennotierung	§ 10 Stock Exchange Listing
<p>10.1 Börsennotierung. Es ist beabsichtigt, die Einbeziehung der Schuldverschreibungen in den Freiverkehr an der Frankfurter Wertpapierbörse zu beantragen. Eine Verpflichtung, diese Einbeziehung</p>	<p>10.1 Stock Exchange Listing. It is intended to apply for inclusion of the Notes on the Open Market (<i>Freiverkehr</i>) of the Frankfurt Stock Exchange. There is no obligation to establish or maintain this inclusion. There are no plans to list the Notes on a regulated</p>

herbeizuführen oder aufrecht zu erhalten, besteht nicht. Die Börsenzulassung der Schuldverschreibungen an einem regulierten Markt ist nicht geplant.	market.
10.2 Informationspflichten. Die Emittentin verpflichtet sich, den Anleihegläubigern in der Form des § 9 die folgenden Finanzinformationen zur Verfügung zu stellen:	10.2 Information requirements. The Issuer undertakes to provide the Noteholders with the following information in the form of § 9:
a) die geprüften Jahresabschlüsse sobald verfügbar, jedoch nicht später als sechs Monate nach dem Ende jedes Geschäftsjahres; und	a) the audited annual financial statements and management reports as soon as available but not later than six months after the end of the financial year; and
b) sobald verfügbar, jedoch nicht später als vier Monate nach dem Ende jedes Geschäftshalbjahres einen ungeprüften Halbjahresabschluss.	b) as soon as available, but not later than four months after the end of each half-year, unaudited semi-annual financial statements.
§ 11 Vorlegungsfrist; Urkundenvorlage	§ 11 Submission Period; Submission of documents
Die in § 801 Abs. 1 Satz 1 BGB bestimmte Vorlegungsfrist wird für die Schuldverschreibungen auf fünf Jahre verkürzt. Erfolgt die Vorlegung, so verjährt der Anspruch in zwei Jahren von dem Ende der Vorlegungsfrist an. Erfolgt die Vorlegung nicht, so erlischt der Anspruch mit dem Ablauf der Vorlegungsfrist. Anstelle der Pflicht zur Aushändigung der Schuldverschreibung nach § 797 BGB tritt die Vorlage eines Depotauszugs, der das Miteigentum an der oder den Globalurkunde(n), in der/den die Schuldverschreibungen verbrieft sind, nachzuweisen geeignet ist, sowie ein Auftrag an die depotführende Bank, die diesen Depotauszug ausgestellt hat, in dem Umfang, in dem Verpflichtungen auf Schuldverschreibungen vollständig erfüllt wurden, die entsprechenden	The submission period stated in Section 801 para. 1 sentence 1 BGB for the Notes is reduced to five years. In case of submission, the entitlement expires two years after the end of the submission period. If no submission occurs, the entitlement expires upon expiration of the submission period. The obligation to deliver the Note pursuant to Section 797 BGB is replaced by the obligation to submit a deposit account statement which is able to prove the co-ownership of the Global Certificate(s) in which the Notes are securitised, and an order to the custodian bank which issued such deposit account statement, to the extent that obligations on Notes have been fulfilled in whole, to transfer the corresponding Notes free of payment to a deposit account to be determined by the Issuer.

<p>Schuldverschreibungen frei von Zahlung in ein vom Emittenten zu bestimmendes Depot zu übertragen</p>	
<p style="text-align: center;">§ 12 Änderungen der Anleihebedingungen</p>	<p style="text-align: center;">§ 12 Amendments to the Terms and Conditions</p>
<p>12.1 Änderung der Anleihebedingungen. §§ 5 bis 22 des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz - SchVG) findet auf die Schuldverschreibung und diese Anleihebedingungen Anwendung. Infolgedessen können die Anleihegläubiger Änderungen der Anleihebedingungen - einschließlich der einzelnen oder aller Maßnahmen nach § 5 Abs. 5 des Schuldverschreibungsgesetzes - durch Mehrheitsbeschluss zustimmen und einen gemeinsamen Vertreter für die Wahrnehmung ihrer Rechte bestellen.</p>	<p>12.1 Amendments to the Terms and Conditions. Sections 5 to 22 of the German Act on Notes (<i>Schuldverschreibungsgesetz - SchVG</i>) are applicable to the Note and these Terms and Conditions. As a result the Noteholders may agree to amendments of these Terms and Conditions - including all or individual actions according to Section 5 para 5 SchVG - by majority vote and appoint a joint representative to exercise their rights.</p>
<p>12.2 Abstimmung ohne Versammlungen. Alle Abstimmungen gemäß dem Schuldverschreibungsgesetz werden ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung durchgeführt, sofern die Emittentin nicht im Einzelfall etwas anderes entscheidet. Eine Gläubigerversammlung findet des Weiteren statt, wenn der Abstimmungsleiter diese gemäß § 18 Abs. 4 Satz 2 des Schuldverschreibungsgesetzes einberuft.</p>	<p>12.2 Voting without assembly. All votings pursuant to SchVG shall be conducted exclusively by way of voting without assembly unless the Issuer decides otherwise in individual cases. A creditors' assembly shall also take place if the chairman of the election convenes such an assembly according to Section 18 para. 4 sentence 2 SchVG.</p>
<p>12.3 Stimmrechtsausübung. Zur Ausübung der Stimmrechte bei einer Abstimmung ohne Versammlung bzw. Teilnahme an der Gläubigerversammlung und Ausübung der Stimmrechte in der Gläubigerversammlung sind nur</p>	<p>12.3 Exercise of voting rights. Only those Noteholders are entitled to exercise voting rights in the event of a vote without assembly or to participate in the noteholders' assembly and to exercise the voting rights in the creditors' assembly who have registered with</p>

<p>diejenigen Anleihegläubiger berechtigt, die sich innerhalb der gesetzlichen Frist bei der in der Einberufung bezeichneten Stelle in Textform (§ 126b BGB) in deutscher oder englischer Sprache angemeldet haben. In der Einberufung können weitere Voraussetzungen für die Ausübung der Stimmrechte bzw. Teilnahme an der Gläubigerversammlung, insbesondere das Erbringen eines geeigneten Identitätsnachweises und die Festlegung eines Stichtags für diesen Nachweis, der auch bis zu 14 Tage vor dem Tag der Gläubigerversammlung liegen darf (record date in Anlehnung an § 121 AktG), durch die Emittentin geregelt werden.</p>	<p>the authority designated in the invitation in text form (Section 126b BGB) in German or English within the statutory period. Further requirements for the exercise of voting rights or participation in the noteholders' assembly, in particular the provision of suitable proof of identity and the determination of a record date for such proof, which may also be up to 14 days prior to the date of the Noteholders' assembly (record date referring to Section 121 AktG), may be regulated by the Issuer in the convocation.</p>
<p style="text-align: center;">§ 13 Verschiedenes</p>	<p style="text-align: center;">§ 13 Miscellaneous</p>
<p>13.1 Anwendbares Recht. Form und Inhalt der Schuldverschreibungen sowie sämtliche sich aus den Schuldverschreibungen und diesen Anleihebedingungen ergebenden Rechte und Pflichten der Anleihegläubiger und der Emittentin bestimmen sich in jeder Hinsicht nach deutschem Recht.</p>	<p>13.1 Applicable Law. Form and content of the Notes as well as all rights and obligations of the Noteholders and the Issuer arising from the Notes and these Terms and Conditions shall be governed in all respects by German law.</p>
<p>13.2 Gerichtliche Geltendmachung. Jeder Anleihegläubiger ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Anleihegläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage zu schützen oder geltend zu machen: der Anleihegläubiger bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein</p>	<p>13.2 Legal assertion. Each Noteholder is entitled to protect or assert its rights under these Notes in its own name in any legal action against the Issuer or in any legal action to which the Noteholder and the Issuer are parties on the following basis: the Noteholder furnishes a certificate from the Custodian Bank with which he maintains a securities account for the Notes, which (a) contains the full name and address of the Noteholder, (b) indicates the aggregate nominal amount of the Notes recorded in the securities account</p>

<p>Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Anleihegläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearingsystem eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet „Depotbank“ jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der / dem der Anleihegläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearingsystems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Anleihegläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.</p>	<p>on the date of the certificate, and (c) confirms that the Custodian Bank has made a written declaration to the Clearing System containing the information referred to in (a) and (b) above. For the purposes of the foregoing, "Custodian Bank" means any bank or other recognized financial institution which is authorized to operate the securities custody business and with which the Noteholder maintains a securities account for the Notes, including the Clearing System. Notwithstanding the foregoing, each Noteholder may also protect or enforce its rights under the Notes in any other manner permitted by law in the country of litigation.</p>
<p>13.3 Erfüllungsort. Erfüllungsort für die Verpflichtungen aus den Schuldverschreibungen ist der Sitz der Emittentin, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.</p>	<p>13.3 Place of Performance. Place of performance for the obligations arising from the Notes shall be the Issuer's registered office, to the extent that mandatory statutory provisions do not stipulate otherwise.</p>
<p>13.4 Gerichtsstand. Nicht-ausschließlicher Gerichtsstand für alle Rechtsstreitigkeiten aus den in diesen Anleihebedingungen geregelten Angelegenheiten ist der Sitz der Emittentin, soweit nicht zwingende gesetzliche Vorschriften etwas anderes bestimmen.</p>	<p>13.4 Place of Jurisdiction. The non-exclusive place of jurisdiction for all legal disputes arising from matters regulated in these Terms and Conditions shall be the Issuer's registered office, to the extent that mandatory statutory provisions do not stipulate otherwise.</p>

<p>13.5 Teilunwirksamkeit. Sollten einzelne Bestimmungen dieser Anleihebedingungen insgesamt oder teilweise unwirksam sein oder unwirksam werden oder eine an sich notwendige Regelung nicht enthalten, so wird hierdurch der übrige Inhalt dieser Anleihebedingungen nicht berührt. Anstelle der unwirksamen Bestimmung oder zur Ausführung der Regelungslücke soll, soweit rechtlich möglich, eine dem wirtschaftlichen Sinn und Zweck der unwirksamen Bestimmung bzw. dem Sinn dieser Anleihebedingungen entsprechende Regelung erfolgen.</p>	<p>13.5 Partial invalidity. Should any individual provision of these Terms and Conditions be or become invalid in whole or in part, or should any provision of these Terms and Conditions not contain a necessary regulation, this shall not affect the remaining content of these Terms and Conditions. Instead of the invalid provision or for the execution of the regulation gap, a regulation corresponding to the economic sense and purpose of the invalid provision or the meaning of these Terms and Conditions shall take place as far as legally possible.</p>
<p>Homburg, im September 2020</p>	<p>Homburg, in September 2020</p>