

*This document constitutes the base prospectus of SAP AG in respect of non-equity securities within the meaning of Art. 22 No. 6 (4) of the Commission Regulation (EC) No. 809/2004 of 29 April 2004, as amended (the "**Prospectus**"), which constitutes a base prospectus for the purposes of Article 5.4 of Directive 2003/71/EC, as amended.*



SAP AG

(a stock corporation incorporated under the laws of the Federal Republic of Germany
having its corporate seat in Walldorf, Federal Republic of Germany)

EUR 6,000,000,000

Programme for the Issuance of Debt Instruments (the "**Programme**")

Application has been made to list notes to be issued under the Programme (the "**Notes**") on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange (as defined below) during a period of twelve months from the date of approval. However, Notes issued under the Programme may also be listed on regulated stock exchanges other than the Luxembourg Stock Exchange, and on the Euro MTF Luxembourg Stock Exchange – which is not a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC – or may not be listed on any stock exchange.

The Issuer has requested the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* (the "**CSSF**") to provide the competent authorities in the Federal Republic of Germany ("**Germany**"), the Republic of Austria ("**Austria**") and The Netherlands ("**The Netherlands**") with a certificate of approval attesting that the Prospectus has been drawn up in accordance with the *Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*, as amended (the "**Luxembourg Law**") which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and the Council of 4 November 2003, as amended, into Luxembourg law ("**Notification**"). The Issuer may request the CSSF to provide competent authorities in additional host Member States within the European Economic Area with a Notification.

This Prospectus has been approved by the CSSF – which is the Luxembourg competent authority for the purposes of the Luxembourg Law – on 8 April 2014, has been filed with said authority and will be published in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and on the website of SAP AG (www.sap.com). It will be valid for a period of twelve months upon its approval.

Arranger

Deutsche Bank

Dealers

Deutsche Bank

J.P. Morgan

Société Générale Corporate & Investment Banking

Goldman Sachs International

The Royal Bank of Scotland

RESPONSIBILITY STATEMENT

SAP AG (the "**Issuer**" or "**SAP AG**", and together with its subsidiaries and affiliates, the "**SAP Group**", "**SAP**", "**we**", "**our**" or "**us**") with its registered office in Walldorf, Germany, is solely responsible for the information given in this Prospectus.

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

The CSSF assumes no responsibility as to the economic and financial soundness of the transactions under the Programme or the quality or solvency of the Issuer in line with the provisions of article 7(7) of the Luxembourg Law.

This Prospectus should be read and understood in conjunction with any supplement hereto and with any other documents incorporated herein by reference and, in relation to any Series of Notes, together with the relevant final terms (the "**Final Terms**").

The Issuer has confirmed to the dealers set forth in the section "Names and Addresses" and any additional dealer appointed from time to time under the Programme (each a "**Dealer**" and together the "**Dealers**") that this Prospectus contains the information which, in accordance with the nature of the Issuer and of the Notes offered to the public or admitted to trading on a regulated market, is necessary to enable investors to make an informed assessment of the assets and liabilities, financial position, profit and losses, and prospects of the Issuer, and of the rights attaching to the Notes; that the information contained herein with respect to the Issuer and the Notes is accurate in all material respects and is not misleading; that any opinions and intentions expressed herein are honestly held and based on reasonable assumptions; that there are no other facts, the omission of which, in the context of the issue and offering of the Notes, would make any statement, whether fact or opinion, in this Prospectus misleading in any material respect; and that all reasonable enquiries have been made to ascertain all facts and to verify the accuracy of all statements contained herein.

NOTICE

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

This Prospectus contains certain forward-looking statements, including statements using the words "believes", "anticipates" "intends", "expects" or other similar terms. This applies in particular to statements under the caption "GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER - Business" and statements elsewhere in this Prospectus relating to, among other things, the future financial performance, plans and expectations regarding developments in the business of the Issuer. These forward-looking statements are subject to a number of risks, uncertainties, assumptions and other factors that may cause the actual results, including the financial position and profitability of the Issuer, to be materially different from or worse than those expressed or implied by these forward-looking statements. The Issuer does not assume any obligation to update such forward-looking statements and to adapt them to future events or developments.

Neither the Arranger nor any Dealer nor any other person mentioned in this Prospectus, excluding the Issuer, is responsible for the information contained in this Prospectus or any supplement thereof, 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.

The Notes have not been and will not be registered under the United States Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**") and are subject to tax law requirements of the United States of America; subject to certain exceptions, Notes may not be offered, sold or delivered within the United States of America or to U.S. persons.

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

The distribution of this Prospectus and any Final Terms and the offering, sale and delivery of Notes in certain jurisdictions may be restricted by law. Persons into whose possession this Prospectus or any Final Terms come are required to inform themselves about and observe any such restrictions. For a description of the restrictions applicable in the United States of America, the European Economic Area, the United Kingdom, Luxembourg and Japan, see "Selling Restrictions".

This Prospectus has been prepared on the basis that, except to the extent sub-paragraph (ii) below may apply, any offer of Notes in any Member State of the European Economic Area which has implemented Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended (the "**Prospectus Directive**") (each, a "**Relevant Member State**") will be made pursuant to an exemption under the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, from the requirement to publish a prospectus for offers of Notes. Accordingly, any person making or intending to make an offer in that Relevant Member State of Notes which are the subject of an offering contemplated in this Prospectus as completed by Final Terms in relation to the offer of those Notes may only do so (i) in circumstances in which no obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, in each case, in relation to such offer, or (ii) if a prospectus for such offer has been approved by the competent authority in that Relevant Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State and (in either case) published, all in accordance with the Prospectus Directive, as implemented in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by final terms which specify that offers may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State and such offer is made in the period beginning and ending on the dates specified for such purpose in such prospectus or final terms, as applicable. Except to the extent sub-paragraph (ii) above may apply, neither the Issuer nor any Dealer have authorised, nor do they authorise, the making of any offer of Notes in circumstances in which an obligation arises for the Issuer or any Dealer to publish or supplement a prospectus for such offer.

This Prospectus may be used for subsequent offers by Dealers and/or further financial intermediaries only insofar as and for the period so specified in the Final Terms for the relevant tranche of Notes (each a "**Tranche**").

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

IN CONNECTION WITH THE ISSUE OF ANY TRANCHE OF NOTES, THE DEALER OR DEALERS (IF ANY) NAMED AS THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN THE APPLICABLE FINAL TERMS MAY OVER-ALLOT NOTES OR EFFECT TRANSACTIONS WITH A VIEW TO SUPPORTING THE MARKET PRICE OF THE NOTES AT A LEVEL HIGHER THAN THAT WHICH MIGHT OTHERWISE PREVAIL. HOWEVER, THERE IS NO ASSURANCE THAT THE STABILISING MANAGER(S) (OR PERSONS ACTING ON BEHALF OF A STABILISING MANAGER) WILL UNDERTAKE STABILISATION ACTION. 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 BE ENDED 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 STABILISING MANAGER(S) (OR PERSON(S) ACTING ON BEHALF OF ANY STABILISING MANAGER(S)) IN ACCORDANCE WITH ALL APPLICABLE LAWS AND RULES.

THE STATEMENTS ABOUT U.S. FEDERAL TAX CONSIDERATIONS ARE MADE TO SUPPORT THE MARKETING OF THE NOTES. NO TAXPAYER CAN RELY ON THEM TO AVOID TAX PENALTIES. EACH PROSPECTIVE PURCHASER SHOULD SEEK ADVICE FROM AN INDEPENDENT TAX ADVISOR ABOUT THE TAX CONSEQUENCES UNDER ITS OWN PARTICULAR CIRCUMSTANCES OF INVESTING IN THE NOTES UNDER THE LAWS OF GERMANY, THE UNITED STATES AND ITS CONSTITUENT JURISDICTIONS, AND ANY OTHER JURISDICTIONS WHERE THE PURCHASER MAY BE SUBJECT TO TAXATION.

In this Prospectus all references to "€", "EUR" or "euro" are to the currency introduced at the start of the third stage of the European economic and monetary union, and as defined in Article 2 of Council Regulation (EC) No 974/98 of 3 May 1998 on the introduction of the euro, as amended and references to "USD", "US\$", "US dollars" and "\$" are to the lawful currency of the United States of America.

The legally binding language of this Prospectus is the English language; except for the Terms and Conditions of specific Tranches of Notes, where the legally binding language will be specified in the applicable Final Terms.

The Issuer has undertaken, in connection with the listing of the Notes on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admission to trading on the "**regulated market of the Luxembourg Stock Exchange**" which is a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC of the European Parliament and of the Council of 21 April 2004 on markets in financial instruments amending Council Directives 85/611/EEC and 93/6/EEC and Directive 2000/12/EC of the European Parliament and of the Council and repealing Council Directive 93/22/EEC, that if, while Notes of an Issuer are outstanding and listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and are admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, there shall occur any adverse change in the business or financial position of the Issuer or any change in the information set out under "Terms and Conditions of the Notes", that is material in the context of issuance under the Programme which is not reflected in this Prospectus (or any of the documents incorporated by reference in this Prospectus) the Issuer will prepare or procure the preparation of a supplement to this Prospectus or, as the case may be, publish a new prospectus for use in connection with any subsequent issue by such Issuer of Notes to be listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

Tranches of Notes may be rated or unrated. Where a Tranche of Notes is rated such rating will be specified in the relevant Final Terms. A rating is not a recommendation to buy, sell or hold Notes and may be subject to suspension, reduction or withdrawal at any time by the assigning rating agency.

TABLE OF CONTENTS

SUMMARY	1
GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY	15
RISK FACTORS	30
Risk factors in respect of SAP AG	30
Risk Factors in Respect of the Notes.....	44
CONSENT TO USE THE PROSPECTUS	48
GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME	49
TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES.....	51
FORM OF FINAL TERMS	139
GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER	158
TAXATION.....	180
SUBSCRIPTION AND SALE	190
Underwriting	190
Description of public offer (if any) and offer mechanics.....	190
Selling Restrictions	190
<i>General</i>	190
<i>Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive</i>	191
<i>United States of America (the "United States")</i>	191
<i>Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws</i>	193
<i>Luxembourg</i>	194
<i>France</i>	194
<i>Japan</i>	194
GENERAL INFORMATION	195
Listing and Admission to Trading	195
Authorisation	195
Use of Proceeds	195
Method to determine the yield.....	195
Method of determining the price and the process for its disclosure	195
Notes which are redeemed on the Maturity Date at a percentage of their principal amount.....	195
Clearing	195
Form of the Notes	196
Tax Legend	196
Legal and Arbitration Proceedings.....	196
Significant Change in the financial or trading position	200
Trend Information	200
Documents on Display	200
INCORPORATION BY REFERENCE.....	201
NAMES AND ADDRESSES	202

SUMMARY

Summaries are made up of disclosure requirements known as 'Elements'. These Elements are numbered in Sections A – E (A.1 – E.7).

This Summary contains all the Elements required to be included in a summary for this type of securities and Issuer. Because some Elements are not required to be addressed, there may be gaps in the numbering sequence of the Elements.

Even though an Element may be required to be inserted in the summary because of the type of securities and Issuer, it is possible that no relevant information can be given regarding the Element. In this case a short description of the Element is included in the summary with the mention of 'not applicable'.

Section A – Introduction and warnings

Element		
A.1	Warnings	Warning that: • this Summary should be read as an introduction to the Prospectus; • any decision to invest in the Notes should be based on consideration of the Prospectus as a whole by the investor; • where a claim relating to the information contained in the Prospectus is brought before a court, the plaintiff investor might, under the national legislation of the Member States, have to bear the costs of translating the Prospectus, before the legal proceedings are initiated; and • civil liability attaches only to the Issuer which have tabled the Summary including any translation thereof, but only if the Summary is misleading, inaccurate or inconsistent when read together with the other parts of the Prospectus or it does not provide, when read together with the other parts of the Prospectus, key information in order to aid investors when considering whether to invest in such the Notes.
A.2	Consent to use the Prospectus	[Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing the Notes is entitled to use the Prospectus [in Luxembourg] [,] [and] [in the Federal Republic of Germany] [,] [and] [in The Netherlands] [and] [in the Republic of Austria] for the subsequent resale or final placement of the Notes during the offer period for the subsequent resale or final placement of the Notes from [•] to [•], provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg law relating to prospectuses for securities, as amended (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). When using the 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. [Such consent is also subject to and given under the condition [•].]

		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.] [Not applicable. The Issuer does not give consent to the use of the Prospectus for the subsequent resale or final placement of the Notes to any dealer or financial intermediary.]
--	--	---

Section B – Issuer

Element		
B.1	Legal and commercial name of the Issuer	SAP AG
B.2	Domicile, legal form, legislation, country of incorporation	SAP AG is a German stock corporation (<i>Aktiengesellschaft</i>) incorporated and operated under the laws of the Federal Republic of Germany and domiciled in Walldorf, Federal Republic of Germany.
B.4b	Known trends affecting the issuer and the industries in which it operates	Enterprise mobility is transforming usage of IT; in-memory technology is simplifying the IT architecture in the enterprise and driving high-value applications; and cloud delivery of IT solutions is simplifying the consumption of technology. Organizations around the world are now entering a new era of business model innovation, made possible by the convergence of cloud, mobile, social, and in-memory technologies. However, businesses often contend with layers of IT complexity that have been built up over the decades. This complexity is the result of several factors, including the proliferation of hardware and custom applications. In addition, investments in innovations often take a long time to implement or to realize business value. Due to the complexity of the current consumption model, customers are not able to respond fast enough to changing market conditions.
B.5	Description of the Group and the Issuer's position within the Group	As of 31 December 2013, SAP AG as parent company of SAP Group directly or indirectly controlled 272 subsidiaries. SAP AG's subsidiaries perform various tasks. Our primary research and development facilities, the overall group strategy and the corporate administration functions are concentrated at our headquarters in Walldorf, Federal Republic of Germany.
B.9	Profit forecast or estimate	Not applicable; no profit forecast or estimate is made.
B.10	Qualifications in the audit report on the historical financial information	Not applicable; KPMG issued unqualified auditor's reports on the consolidated financial statements of SAP AG and its subsidiaries for the fiscal years ended on 31 December 2012 and 2013.

B.12	Selected historical key financial information																																													
	<table> <tr> <th></th><th>Financial year ended 31 December 2013</th><th>Financial year ended 31 December 2012</th></tr> <tr> <td></td><td colspan="2">€ in million</td></tr> <tr> <td>Total revenue</td><td>16,815</td><td>16,223</td></tr> <tr> <td>Software and software-related service revenue</td><td>13,950</td><td>13,165</td></tr> <tr> <td>Operating profit</td><td>4,479</td><td>4,041</td></tr> <tr> <td>Profit after tax</td><td>3,325</td><td>2,803</td></tr> <tr> <td></td><td>31 December 2013</td><td>31 December 2012</td></tr> <tr> <td>Cash and cash equivalents</td><td>2,748</td><td>2,477</td></tr> <tr> <td>Total assets</td><td>27,094</td><td>26,306</td></tr> <tr> <td>Total equity</td><td>16,048</td><td>14,133</td></tr> <tr> <td>Issued capital</td><td>1,229</td><td>1,229</td></tr> <tr> <td>Current bank loans</td><td>0</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Non-current bank loans</td><td>0</td><td>0</td></tr> <tr> <td>Private placement transaction</td><td>2,008</td><td>2,094</td></tr> <tr> <td>Bond</td><td>2,300</td><td>2,900</td></tr> </table>			Financial year ended 31 December 2013	Financial year ended 31 December 2012		€ in million		Total revenue	16,815	16,223	Software and software-related service revenue	13,950	13,165	Operating profit	4,479	4,041	Profit after tax	3,325	2,803		31 December 2013	31 December 2012	Cash and cash equivalents	2,748	2,477	Total assets	27,094	26,306	Total equity	16,048	14,133	Issued capital	1,229	1,229	Current bank loans	0	0	Non-current bank loans	0	0	Private placement transaction	2,008	2,094	Bond	2,300
	Financial year ended 31 December 2013	Financial year ended 31 December 2012																																												
	€ in million																																													
Total revenue	16,815	16,223																																												
Software and software-related service revenue	13,950	13,165																																												
Operating profit	4,479	4,041																																												
Profit after tax	3,325	2,803																																												
	31 December 2013	31 December 2012																																												
Cash and cash equivalents	2,748	2,477																																												
Total assets	27,094	26,306																																												
Total equity	16,048	14,133																																												
Issued capital	1,229	1,229																																												
Current bank loans	0	0																																												
Non-current bank loans	0	0																																												
Private placement transaction	2,008	2,094																																												
Bond	2,300	2,900																																												
	Material adverse change	There has been no material adverse change in the prospects of SAP AG since the date of the last published audited financial statements (31 December 2013).																																												
	Significant changes in the financial or trading position	Not applicable. There has been no significant change in the financial or trading position of SAP Group since the date of the last published audited consolidated financial statements (31 December 2013).																																												
B.13	Recent Events	On March 25, 2014, SAP entered into an agreement and plan of merger for the acquisition of Fieldglass which is still subject to regulatory and other closing conditions. Fieldglass offers a cloud-based Vendor Management System (VMS) solution strengthening SAP's ability to deliver a workforce management platform. SAP is financing the acquisition partly by a term loan facility. The transaction is expected to close in the second quarter of 2014.																																												
B.14	Please see Element B.5.																																													

	Dependence upon other entities within the group	Not applicable; the Issuer is not dependent on other entities within the group.
B.15	A description of the issuer's principal activities	SAP was founded in 1972 and is the world leader in enterprise applications in terms of software and software-related service revenue, and the world's third-largest independent software manufacturer based on market capitalization (according to SAP). With more than 253,500 customers in more than 180 countries, the SAP Group includes subsidiaries in every major country and employs more than 66,500 people. We derive our revenue from fees charged to our customers for licensing of our on-premise software products and solutions, and the use of our cloud solutions by subscription. We also derive revenue from support, consulting, development, training, and other services. SAP markets and distributes its products, solutions, and services primarily through a worldwide network of local subsidiaries, which are licensed to distribute SAP offerings to customers in defined territories. Distributorship agreements are in place with independent resellers in some countries. Our subsidiaries perform various tasks such as sales and marketing, consulting, research and development, customer support, training, and administration.
B.16	Controlling Persons	Not applicable; SAP AG is to its knowledge not controlled.
B.17	Credit ratings assigned to the Issuer or its debt securities	[Not applicable; SAP AG and its debt securities are not rated.] <i>[insert rating of the Notes or the Issuer, if applicable]</i>

Section C – Securities

Element		
C.1	Type and class of the securities, including any security identification number	Type and Class The [Fixed] [Floating] [Zero Coupon] Notes are unsubordinated and unsecured notes. Issuance in Series The Notes are issued as Series number [•], Tranche number [•]. Security Identification Number(s) [Temporary] ISIN: [•] [Temporary] Common Code: [•] [[Temporary] [Other]: [•]]
C.2	Currency of the securities issue	The Notes are issued in [•].
C.5	Restrictions on the free transferability of the securities	Not applicable; the Notes are freely transferable.
C.8	Rights attached to the Notes	Status of the Notes The Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking <i>pari passu</i> among themselves and <i>pari passu</i> with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law. Negative Pledge The Conditions of the Notes contain a negative pledge provision. Events of Default The Conditions of the Notes provide for events of default entitling Holders to demand immediate redemption of the Notes. Certain events of default are subject to quorum. Cross Default The Conditions of the Notes provide for cross default provisions. [In case of a Change of Control provision insert: Change of Control] The Conditions provide for a change of control clause.] [In case of Resolutions of Holders provision insert: Resolutions of Holders] The Notes provide for resolutions of holders.] Governing Law The Notes will be governed by German Law.
C.9	Please see Element C.8	
	Interest / Fixed Rate Notes / Floating Rate Notes / Zero Coupon Notes /	[In case of fixed rate notes insert: Fixed Rate Notes bear interest from [•] at a fixed rate of [•] per cent. per annum payable in arrear on [•].] [In case of floating rate notes insert: The Notes shall bear interest on their principal amount from [•] (inclusive) to the first Interest Payment Date

	Maturity Date / Yield	(exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment Date. The rate of interest for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate <i>per annum</i>) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. [(Brussels time)] [(London time)] on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent. "Interest Period" means each period from (and including) the interest commencement date to (but excluding) the first Interest Payment Date and from (and including) each Interest Payment Date to (but excluding) the following Interest Payment Date. "Interest Determination Date" means the [first] [second] [relevant financial centre(s)] [TARGET] Business Day [prior to the commencement] of the relevant Interest Period. ["relevant financial centre(s)] Business Day" means a day which is a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [relevant financial centre(s)].] ["TARGET Business Day" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which the (Trans-European Automated Real-time Gross settlement Express Transfer system) ("TARGET") is open.] "Screen Page" means [insert relevant Screen Page].] ["Interest Payment Date" shall mean [•].] [In case of zero coupon notes insert: The Notes do not bear interest.] Redemption Unless previously redeemed, or purchased and cancelled, each Note will be redeemed at its Redemption Amount on the Maturity Date. "Redemption Amount" in respect of each Note shall be [its] [[•] per cent. of the] principal amount. [In case of no early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert: The Notes cannot be redeemed prior to their stated maturity (except for taxation reasons or upon the occurrence of an Event of Default).] [In case of an early redemption at the option of the Issuer or the Holders insert: Optional Redemption Notes may be redeemed before their stated maturity for taxation reasons, upon the occurrence of an Event of Default and at the option of [the Issuer] [and] [at the option of the Holders].] Redemption for Taxation Reasons [Except as described in "Optional Redemption" above,] [E][e]arly redemption will only be permitted if the Issuer has or will become obliged to pay certain additional amounts in respect of the Notes as a result of any change in the tax laws of Germany. Maturity Date Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the
--	------------------------------	--

		Notes shall be redeemed on [•]. [In case of fixed rate notes insert: Yield The yield equals [•]. The yield of the Notes will be calculated by [•].] Representative of Holder [Not applicable, there is no representative of the Holders.] [•]
C.10	Please see Element C.9	
	Derivative Component in the Interest Payment	Not Applicable; there is no derivative component in the interest payment.
C.11/	Admission to trading on a regulated market	[Application has been made to list Notes to be issued under the Programme [on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [•].] [The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to listing, trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system.]
C.21	Indication of the market where the Notes will be traded and for which the Prospectus has been published	[Application has been made to list Notes to be issued under the Programme [on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange] [•].] [The Issuer does not intend to make any application for the Notes to be admitted to listing, trading and/or quotation by any competent authority, stock exchange and/or quotation system.]]

Section D – Risks

Element		
D.2	Key information on the key risks that are specific to the issuer	Economic, Political, Social, and Regulatory Risk - Uncertainty in the global economy, financial markets, or political conditions could have a negative impact on our business, financial position, profit, and cash flows, and put pressure on our operating profit. - Our international business activities expose us to numerous and sometimes even conflicting regulatory requirements, and to risks that could harm our business, financial position, profit, and cash flows. - Social and political instability caused by state-based conflicts, terrorist attacks, civil unrest, war, or international hostilities, as well as pandemic disease outbreaks or natural disasters, may disrupt SAP's business operations. Market Risks - Our established customers might not buy additional software solutions, renew maintenance agreements, purchase additional professional services, or they might switch to other products or service offerings (including competitive products). - The success of our cloud computing strategy depends on an increasing market adoption of the cloud solutions and managed cloud services. Insufficient adoption of our solutions and services could lead to a loss of SAP's position as a leading cloud company. - Our market share and profit could decline due to increased competition, market consolidation, technological innovation, and new business models in the software industry. Business Strategy Risks - Demand for our new solutions may not develop as planned and our strategy on new business models and flexible consumption models may not be successful. - Our Cloud organization recognizes subscription and support revenue from our customers over the term of their agreements, and our business depends substantially on customers renewing their agreements and purchasing additional modules or user licenses from SAP as a cloud provider. Also, any downturns or upturns in cloud sales may not be immediately reflected in our operating results, and any decline in our customer renewals would harm the future operating results of the cloud business. - If we are unable to scale and enhance an effective partner ecosystem, increased revenue already included in our forecast might be endangered. Human Capital Risks - If we do not effectively manage our geographically dispersed workforce, we may not be able to run our business efficiently and

		successfully. - If we are unable to attract, develop, and retain leaders and employees with specialized knowledge and technology skills, or are unable to achieve internal diversity and inclusion objectives, we might not be able to manage our operations effectively and successfully, or develop successful new solutions and services. Organizational and Governance-Related Risks - Laws and regulatory requirements in Germany, the United States, and elsewhere have become much more stringent. - Non-compliance with applicable data protection and privacy laws or failure to adequately meet the requirements of SAP's customers with respect to our products and services could lead to civil liabilities and fines, as well as loss of customers and damage to SAP's reputation. - Failure to respond to meet customer, partner, or other stakeholder expectations or generally accepted standards on climate change, energy constraints, and our social investment strategy could negatively impact SAP's business, results of operations, and reputation. - Unethical behavior and non-compliance with our integrity standards due to intentional and fraudulent behavior of employees could harm our business, financial position, profit, and reputation. - Principal shareholders may be able to exert control over our future direction and operations. - U.S. judgments may be difficult or impossible to enforce against us or our Board members. Communication and Information Risks - Our controls and efforts to prevent the unauthorized disclosure of confidential information might not always be effective. Financial Risks - Our sales are subject to quarterly fluctuations and our sales forecasts may not be accurate. - External factors could impact our liquidity and increase the default risk associated with, and the valuation of, our financial assets. - Management's use of estimates could negatively affect our business, financial position, profit, and cash flows. - Current and future accounting pronouncements and other financial reporting standards, especially but not only concerning revenue recognition, may negatively impact the financial results we present. - Because we conduct operations throughout the world, our business, financial position, profit, and cash flows may be affected by currency and interest rate fluctuations. - The cost of using derivative instruments to hedge share-based payments
--	--	--

		may exceed the benefits of hedging them. Project Risks - Implementation of SAP software often involves a significant commitment of resources by our customers and is subject to a number of significant risks over which we often have no control. Product and Technology Risks - There is a risk that undetected security vulnerabilities shipped and deployed within our software products might cause damage to SAP and our customers. - Undetected defects in the introduction of new products and product enhancements could increase our costs, and reduce customer demand. - Changes in our rights to use software and technologies we license from third parties, which are an integral part of SAP's products, could slow down time to market and influence our license pricing and therefore the competitiveness with other software vendors. Furthermore, it could diminish our software's functional capabilities and therefore could jeopardize the stability of our solution portfolio offering. - If we are unable to keep up with rapid technological innovations, new business models, and changing market expectations, we might not be able to compete effectively. - Our technology and/or product strategy may not be successful or our customers and partners might not adopt our technology platforms and other innovations accordingly. - Our cloud offerings might be subject to a security attack, become unavailable, or fail to perform properly. Operational Risks - Third parties have claimed, and might claim in the future, that we infringe their intellectual property rights, which could lead to damages being awarded against us and limit our ability to use certain technologies in the future. - Claims and lawsuits against us could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, cash flows, and reputation. - We might not acquire and integrate companies effectively or successfully and our strategic alliances might not be successful. - We may not be able to obtain adequate title to, or licenses in, or to enforce, intellectual property. - SAP's business strategy focuses on certain business models that are highly dependent on a working cyberspace. A cybersecurity breach could have a material adverse effect on our customers, our reputation, and our business.
--	--	--

		- We may not be able to protect our critical information and assets or to safeguard our business operations against disruption. - Our insurance coverage might not be sufficient and uninsured losses may occur. - We could incur losses in connection with venture capital investments.
D.3	Key information on the key risks that are specific to the securities	Notes may not be a suitable investment for all investors The Notes may not be a suitable investment for all investors. Each potential investor in the Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. Liquidity Risk There can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons. Market Price Risk The holder of Notes is exposed to the risk of an unfavourable development of market prices of his Notes which materializes if such holder sells the Notes prior to the final maturity of such Notes. Risk of potential Conflicts of Interest Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business. <i>[In case of an early redemption at the option of the Issuer insert: Risk of Early Redemption]</i> If the Issuer has the right to redeem the Notes prior to maturity or if [If] the Notes are redeemed prior to maturity due to the occurrence of an event set out in the Conditions of the Notes, the holder of such Notes is exposed to the risk that due to early redemption his investment will have a lower than expected yield. Also, the holder may only be able to reinvest on less favourable conditions as compared to the original investment.] <i>[In case of amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders and a Joint Representative insert:]</i> Amendments to the Terms and Conditions by resolution of the Holders; Joint Representative A Holder is subject to the risk of being outvoted and of losing rights against the Issuer in the case that other Holders agree to amendments of the Conditions of the Notes by majority vote according to the German Act on Issues of Debt Securities (<i>Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen</i> – "SchVG"). In the case of an appointment of a noteholders' representative for all Holders, the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights against the Issuer.] Currency Risk The holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Notes. In

		addition, governments and competent authorities could impose currency exchange controls in the future. <i>[In case of fixed rate notes insert: Fixed Rate Notes</i> The holder of a fixed rate Note ("Fixed Rate Note") is exposed to the risk that the price of such Fixed Rate Note falls as a result of changes in the market interest rate.] <i>[In case of floating rate notes insert: Floating Rate Notes</i> The holder of a floating rate Note ("FRN") is 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 FRNs in advance.] <i>[In case of zero coupon notes insert: Zero Coupon Notes</i> The holder of a zero coupon Note ("Zero Coupon Note") is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing Notes with a similar maturity.]
--	--	---

Section E – Offer

Element		
[E.2b]	Reasons for the offer and use of proceeds	[SAP AG plans to use the net proceeds for general corporate purposes, including the refinancing of acquisitions.] [•]]
[E.3]	Terms and conditions of the offer	[The expected price at which the Notes will be offered is [<i>Issue Price</i>].] [The minimum denomination will be [<i>Minimum Denomination</i>].] [The subscription period is from [•] to [•].] [The subscription period may be extended or shortened.] [<i>Method of notification</i>] [Other terms and conditions of the offer are [•].] [The total amount of the [issue] [offer] is [•].] [No public offer is being made or contemplated.] [•]]
E.4	A description of any interest that is material to the issue/offer including conflicting interests	[•]
E.7	Estimated expenses charged to the investor by the issuer or the offeror	[•]

GERMAN TRANSLATION OF THE SUMMARY

Zusammenfassungen sind zusammengesetzt aus Offenlegungspflichten, die als "*Punkte*" bekannt sind. Diese Punkte sind in die Abschnitte A – E (A.1 – E.7) nummeriert.

Diese Zusammenfassung (die "**Zusammenfassung**") enthält alle Punkte, die in eine Zusammenfassung für diese Art von Schuldverschreibungen und für diese Emittentin aufzunehmen sind. Da einige Punkte nicht zu berücksichtigen sind, kann die Nummerierung Lücken aufweisen.

Auch wenn ein Punkt wegen der Art der Schuldverschreibungen oder der Emittentin in die Zusammenfassung aufgenommen werden muss, ist es möglich, dass bezüglich dieses Punktes keine relevante Information gegeben werden kann. In einem solchen Fall ist in der Zusammenfassung eine kurze Beschreibung dieses Punktes mit dem Hinweis "*entfällt*" enthalten.

Abschnitt A – Einleitung und Warnhinweise

Punkt		
A.1	Warnhinweise	Warnhinweise, dass: • die Zusammenfassung als Einleitung zum Prospekt verstanden werden sollte; • sich der Anleger bei jeder Entscheidung in die Schuldverschreibungen zu investieren, auf den Prospekt als Ganzen stützen sollte; • ein Anleger, der wegen der in dem Prospekt enthaltenen Angaben Klage einreichen will, nach den nationalen Rechtsvorschriften seines Mitgliedstaats möglicherweise für die Übersetzung des Prospekts aufkommen muss, bevor das Verfahren eingeleitet werden kann; und • zivilrechtlich nur die Emittentin haftet, die die Zusammenfassung samt etwaiger Übersetzungen vorgelegt und übermittelt hat, und dies auch nur für den Fall, dass die Zusammenfassung verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts irreführend, unrichtig oder inkohärent ist oder verglichen mit den anderen Teilen des Prospekts wesentliche Angaben, die in Bezug auf Anlagen in die Schuldverschreibungen für die Anleger eine Entscheidungshilfe darstellen, vermissen lassen.
A.2	Zustimmung zur Verwendung des Prospekts	[Jeder Platzeur und/oder jeder weitere Finanzintermediär, der die emittierten Schuldverschreibungen nachfolgend weiter verkauft oder endgültig platziert, ist berechtigt, den Prospekt [in Luxemburg] [,] [und] [in der Bundesrepublik Deutschland] [,] [und] [in den Niederlanden] [und] [in der Republik Österreich] für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen während der Angebotsperiode für den späteren Weiterverkauf oder die endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen vom [•] bis zum [•] zu verwenden, vorausgesetzt jedoch, dass der Prospekt in Übereinstimmung mit Artikel 11 des Luxemburger Wertpapierprospektgesetzes in seiner jeweils gültigen Fassung (<i>Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières</i>), welches die Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003 (geändert durch Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010) umsetzt, noch gültig ist. Der Prospekt darf potentiellen Investoren nur zusammen mit sämtlichen bis zur Übergabe veröffentlichten Nachträgen übergeben werden. Jeder Nachtrag zum Prospekt kann in elektronischer Form auf der Internetseite der Wertpapierbörse

		Luxemburg (www.bourse.lu) eingesehen werden. Bei der Nutzung des Prospekts hat jeder Platzeur und/oder jeweiliger weiterer Finanzintermediär sicherzustellen, dass er alle anwendbaren, in den jeweiligen Jurisdiktionen geltenden Gesetze und Rechtsvorschriften beachtet. [Ferner erfolgt diese Zustimmung vorbehaltlich [•].] Für den Fall, dass ein Platzeur und/oder weiterer Finanzintermediär ein Angebot macht, informiert dieser Platzeur und/oder weitere Finanzintermediär die Anleger zum Zeitpunkt der Angebotsvorlage über die Angebotsbedingungen.] [Entfällt. Die Emittentin erteilt keine Zustimmung zur Verwendung des Prospekts für eine spätere Weiterveräußerung oder endgültige Platzierung der Schuldverschreibungen durch Platzeure und/oder Finanzintermediäre.]
--	--	--

Abschnitt B – Emittentin

Punkt		
B.1	Gesetzliche und kommerzielle Bezeichnung der Emittentin	SAP AG
B.2	Sitz / Rechtsform / geltendes Recht/ Land der Gründung der Emittentin	SAP AG ist eine nach dem Recht der Bundesrepublik Deutschland gegründete und operierende deutsche Aktiengesellschaft mit Sitz in Walldorf, Bundesrepublik Deutschland.
B.4b	Bereits bekannte Trends, die sich auf die Emittentin und die Branchen, in denen sie tätig ist, auswirken	Mobiltechnologie verändert die Art, wie Menschen in Unternehmen mit Software arbeiten. In-Memory-Technologie trägt dazu bei, komplexe IT-Landschaften zu vereinfachen und ermöglicht Anwendungen mit einem hohen Mehrwert. Darüber hinaus machen es IT-Lösungen in der Cloud Unternehmen einfacher, Software zu nutzen. Das Zusammenwachsen von Cloud-Lösungen, mobilen Anwendungen, sozialen Medien und In-Memory-Technologie ermöglicht Unternehmen auf der ganzen Welt völlig neue Geschäftsmodelle. Eine Hürde sind jedoch oft die komplexen und über Jahrzehnte gewachsenen IT-Landschaften mancher Unternehmen. Für diese Komplexität gibt es verschiedene Ursachen: Zum einen hat die Zahl der Hardwaresysteme und kundenspezifischen Anwendungen stark zugenommen. Zum anderen dauert es oft lange, bis eine Innovation implementiert ist und sich amortisiert. Da das derzeitige Nutzungsmodell für Software zudem selbst sehr komplex ist, können sich Kunden oft nicht schnell genug auf neue Marktbedingungen einstellen.
B.5	Beschreibung der Gruppe und der Stellung der Emittentin innerhalb dieser Gruppe	Zum 31. Dezember 2013 beherrschte die SAP AG als Muttergesellschaft der SAP Gruppe unmittelbar oder mittelbar 272 Tochterunternehmen. Die Tochterunternehmen der SAP AG erfüllen unterschiedliche Aufgaben. Unsere wichtigsten Forschungs- und Entwicklungseinrichtungen, die Abteilungen für Konzernstrategie- und -verwaltung sind an unserem Hauptsitz in Walldorf, Deutschland konzentriert.
B.9	Gewinnprognose n oder -schätzungen	Entfällt; es wird keine Gewinnprognose oder -schätzung veröffentlicht.
B.10	Art etwaiger Beschränkungen im Bestätigungsvermerk zu den historischen Finanzinformationen	Entfällt; KPMG hat die Konzernabschlüsse der SAP AG und ihrer Tochtergesellschaften für die zum 31. Dezember 2012 und 2013 endenden Geschäftsjahre jeweils mit uneingeschränkten Bestätigungsvermerken versehen.

B.12	Ausgewählte wesentliche historische Finanzinformationen	
	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2013	Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2012
	€ in Millionen	
	Umsatzerlöse	16.815 16.223
	Software- und softwarebezogene Serviceerlöse	13.950 13.165
	Betriebsergebnis	4.479 4.041
	Gewinn nach Steuern	3.325 2.803
	31. Dezember 2013	31. Dezember 2012
	Zahlungsmittel und Zahlungsmitteläquivalente	2.748 2.477
	Bilanzsumme	27.094 26.306
	Eigenkapital	16.048 14.133
	Gezeichnetes Kapital	1.229 1.229
	Kurzfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0 0
	Langfristige Verbindlichkeiten gegenüber Kreditinstituten	0 0
	Privatplatzierungen	2.008 2.094
	Anleihen	2.300 2.900
	Wesentliche Verschlechterungen der Aussichten	Seit dem letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen nachteiligen Veränderungen in den Aussichten der SAP AG eingetreten.

	Wesentliche Veränderungen bei Finanzlage oder Handelsposition	Entfällt, seit dem letzten veröffentlichten geprüften Konzernabschluss zum 31. Dezember 2013 sind keine wesentlichen Veränderungen in der Finanzlage oder der Handelsposition des SAP-Konzerns eingetreten.
B.13	Letzte Entwicklungen	SAP hat am 25. März 2014 einen Vertrag zur Akquisition von Fieldglass abgeschlossen, der noch unter regulatorischen und weiteren aufschiebenden Bedingungen steht. Fieldglass bietet Cloud-basierte Vendor Management (VMS)-Lösungen an und würde damit SAP's Angebot einer umfassenden Personalmanagement-Plattform stärken. SAP finanziert die Akquisition teilweise durch eine Kreditlinie. Mit einem Abschluss der Transaktion ist im Laufe des zweiten Quartals 2014 zu rechnen.
B.14	Bitte siehe Punkt B.5.	
	Angabe zur Abhängigkeit der Emittentin von anderen Unternehmen der Gruppe	Entfällt; die SAP AG ist nicht abhängig von einem anderen Unternehmen der Gruppe.
B.15	Beschreibung der Haupttätigkeiten der Emittentin	Die SAP wurde 1972 gegründet und ist – gemessen am Umsatz mit Software und softwarebezogenen Services – weltweit führend bei Anwendungssoftware für Unternehmen. Bezogen auf die Marktkapitalisierung sind wir weltweit der drittgrößte unabhängige Softwareanbieter (gemäß SAP). SAP betreut mehr als 253.500 Kunden in über 180 Ländern. Zur Konzernstruktur gehören Tochterunternehmen in jedem größeren Land der Erde, in denen die über 66.500 Mitarbeiter des Konzerns tätig sind. Unsere Umsatzerlöse stammen aus den Gebühren, die wir unseren Kunden für Lizenzen an unseren On-Premise-Softwareprodukten und -lösungen sowie für die Nutzung unserer Cloud-Subskriptionslösungen berechnen. Darüber hinaus erzielen wir Umsätze aus Support-, Beratungs-, Entwicklungs-, Schulungs- und sonstigen Serviceleistungen. Die SAP vermarktet und vertreibt ihre Produkte, Lösungen und Dienstleistungen vorwiegend über ihr weltweites Netz an Tochterunternehmen. Die Tochterunternehmen haben Verträge geschlossen, nach denen sie zum Vertrieb von SAP-Produkten an Kunden innerhalb eines bestimmten Gebiets berechtigt sind. In einigen Ländern bestehen Vertriebsvereinbarungen mit unabhängigen Wiederverkäufern. Unsere Tochterunternehmen nehmen verschiedene Aufgaben wahr, wie Vertrieb und Marketing, Beratung, Forschung und Entwicklung, Kundensupport, Schulung oder Administration.
B.16	Beteiligungen; Beherrschungsverhältnis	Entfällt; die SAP AG wird ihrer Kenntnis nach nicht von einer anderen Gesellschaft beherrscht.
B.17	Kreditratings der Emittentin oder ihrer Schuldtitel	[Entfällt; für die SAP AG und ihre Schuldverschreibungen wurde kein Rating erstellt.] <i>[Rating der Schuldverschreibungen oder der Emittentin einfügen, sofern anwendbar.]</i>

Abschnitt C – Wertpapiere

Punkt		
C.1	Gattung und Art der Wertpapiere, einschließlich der Wertpapierkennnummer (WKN)	Gattung und Art Die [Nullkupon-]Schuldverschreibungen [mit [fester] [variabler] Verzinsung] sind nicht nachrangige und nicht besicherte Schuldverschreibungen. Emission von Serien Die Schuldverschreibungen werden unter der Seriennummer [•], Tranchennummer [•] ausgegeben. Wertpapierkennnummer [Vorläufige] ISIN: [•] [Vorläufige] Common Code: [•] [[Vorläufige] [Andere]: [•]]
C.2	Währung der Wertpapieremission	Die Schuldverschreibungen werden in [•] begeben.
C.5	Beschränkungen für die freie Übertragbarkeit der Wertpapiere	Entfällt; die Schuldverschreibungen sind frei übertragbar.
C.8	Rechte, die mit den Schuldverschreibungen verbunden sind (einschließlich Beschränkungen dieser Rechte und Rang der Schuldverschreibungen)	Status der Schuldverschreibungen Die Schuldverschreibungen stellen ungesicherte, nicht nachrangige Verbindlichkeiten der Emittentin dar, die untereinander und mit allen anderen ungesicherten und nicht nachrangigen Verbindlichkeiten der Emittentin gleichrangig sind, soweit diesen Verbindlichkeiten nicht durch zwingende Bestimmungen ein Vorrang eingeräumt wird. Negativklärung Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Negativverpflichtung. Kündigungsgründe Die Bedingungen der Schuldverschreibungen sehen Kündigungsgründe vor, die die Gläubiger berechtigen, die unverzügliche Rückzahlung der Schuldverschreibungen zu verlangen. Cross-Default Die Bedingungen der Schuldverschreibungen enthalten eine Cross-Default-Bestimmung. Bei einigen Kündigungsgründen ist für die Wirksamkeit der Kündigung ein Quorum erforderlich. [Im Falle einer Bestimmung zu Kontrollwechseln, einfügen: Kontrollwechsel] Die Bedingungen enthalten eine Kontrollwechselbestimmung.] [Im Falle einer Bestimmung zu Gläubigerbeschlüssen, einfügen: Gläubigerversammlung] Die Bedingungen enthalten Bestimmungen zu Gläubigerbeschlüssen.] Anwendbares Recht Die Schuldverschreibungen unterliegen deutschem Recht.

C.9	Bitte siehe Punkt C.8. <table border="1"> <tr> <td data-bbox="306 237 544 584"> Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon- Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite </td><td data-bbox="550 237 1402 2042"> [Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [•] an, zu einem festen Zinssatz von [•] Prozent <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am [•].] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [•] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] [TARGET] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. ["[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") betriebsbereit ist.] "Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].] ["Zinszahlungstag" ist [•].] [Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.] Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [[•] Prozent des] [dem] Nennbetrag[s] der Schuldverschreibungen. <i>[Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.] <i>[Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger,</i> </td></tr> </table>	Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon- Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite	[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [•] an, zu einem festen Zinssatz von [•] Prozent <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am [•].] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [•] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] [TARGET] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. ["[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") betriebsbereit ist.] "Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].] ["Zinszahlungstag" ist [•].] [Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.] Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [[•] Prozent des] [dem] Nennbetrag[s] der Schuldverschreibungen. <i>[Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.] <i>[Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger,</i>
Zinssatz / Festverzinsliche Schuldverschreibungen / Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen / Nullkupon- Schuldverschreibungen / Fälligkeitstag / Rendite	[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen beinhalten Zinsen vom [•] an, zu einem festen Zinssatz von [•] Prozent <i>per annum</i>, nachträglich zahlbar am [•].] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen werden für Zeiträume ab dem [•] (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich), danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) bezogen auf ihren Nennwert verzinst. Die Zinsen der Schuldverschreibungen sind an jedem Zinszahlungstag zu entrichten. Der Zinssatz für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz <i>per annum</i>) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) gegen 11.00 Uhr [(Brüsseler Ortszeit)] [(Londoner Ortszeit)] angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen. "Zinsperiode" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich). "Zinsfestlegungstag" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] [TARGET] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. ["[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.] ["TARGET-Geschäftstag" bezeichnet einen Tag (mit Ausnahme von Samstagen und Sonntagen), an dem das Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System ("TARGET") betriebsbereit ist.] "Bildschirmseite" bedeutet [Bildschirmseite einfügen].] ["Zinszahlungstag" ist [•].] [Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen, einfügen: Die Schuldverschreibungen sind zinsfrei.] Rückzahlung Soweit nicht zuvor bereits zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am Fälligkeitstag zurückgezahlt. "Rückzahlungsbetrag" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht [[•] Prozent des] [dem] Nennbetrag[s] der Schuldverschreibungen. <i>[Falls keine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger, einfügen:</i> Die Schuldverschreibungen sind nicht vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit (außer aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses) rückzahlbar.] <i>[Falls eine vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin oder der Gläubiger,</i>		

		<i>einfügen:</i> Rückzahlung Die Schuldverschreibungen sind vor Ablauf ihrer festgelegten Laufzeit nach Wahl [der Emittentin] [und] [der Gläubiger] aus steuerlichen Gründen oder bei Eintritt eines Kündigungsereignisses rückzahlbar.] Rückzahlung aus Steuergründen [Außer in dem oben beschriebenen Fall der "Rückzahlung" ist eine] [Eine] vorzeitige Rückzahlung der Schuldverschreibungen [ist] aus steuerlichen Gründen nur zulässig, falls die Emittentin zur Zahlung zusätzlicher Beträge auf die Schuldverschreibungen als Folge einer Änderung der deutschen Steuergesetze verpflichtet ist. Fälligkeitstag Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [•] zurückgezahlt. <i>[Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen, einfügen:</i> Rendite Die Rendite entspricht [•]. Die Rendite wird errechnet von [•]. Name des Vertreters der Inhaber der Schuldverschreibungen [Entfällt; es gibt keinen gemeinsamen Vertreter.] [•]
C.10	Bitte siehe Punkt C.9.	
	Erläuterung, wie der Wert der Anlage beeinflusst wird, falls die Schuldverschreibungen eine derivative Komponente bei der Zinszahlung aufweisen	Entfällt; die Zinszahlung weist keine derivative Komponente auf.
C.11	Einführung in einen regulierten Markt oder einem gleichwertigen Markt	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Notierung [in der offiziellen Liste der und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [•] gestellt worden.] [Entfällt; die Emittentin beabsichtigt nicht, bei einer Behörde, einer Börse und/oder einem Notierungssystem einen Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel und/oder zu deren Notierung zu stellen.]
[C.21]	Angabe des Markts, an dem die Schuldverschreibungen künftig gehandelt werden und für den ein Prospekt veröffentlicht wurde	[Für die unter dem Programm begebenen Schuldverschreibungen ist ein Antrag auf Notierung [in der offiziellen Liste der und auf Zulassung zum Börsenhandel im regulierten Markt der Luxemburger Wertpapierbörse] [•] gestellt worden.] [Entfällt; die Emittentin beabsichtigt nicht, bei einer Behörde, einer Börse und/oder einem Notierungssystem einen Antrag auf Zulassung der Schuldverschreibungen zum Handel und/oder zu deren Notierung zu stellen.]]

Abschnitt D – Risiken

Punkt		
D.2	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die der Emittent in eigen sind	Ökonomische, politische, gesellschaftliche und regulatorische Risiken - Die Unsicherheit in der globalen Wirtschaft, den Finanzmärkten oder in den politischen Rahmenbedingungen könnte sich negativ auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows auswirken und den Druck auf unser Betriebsergebnis erhöhen. - Aufgrund unserer globalen Geschäftstätigkeit unterliegen wir unterschiedlichen, gelegentlich miteinander in Konflikt stehenden gesetzlichen Anforderungen. Dadurch sind wir Risiken ausgesetzt, die unserer Geschäftstätigkeit, Finanz- und Ertragslage und unseren Cashflows schaden könnten. - Gesellschaftliche und politische Instabilität, beispielsweise verursacht durch innerstaatliche Konflikte, Terroranschläge, Bürgerunruhen, Krieg oder internationale Konflikte oder durch Pandemien und Naturkatastrophen, könnte unsere Geschäftstätigkeit beeinträchtigen. Marktrisiken - Unsere Bestandskunden könnten sich entscheiden, keine weiteren Softwareprodukte zu lizenzieren, ihre Wartungsverträge nicht zu verlängern, keine weiteren Beratungs- oder Schulungsleistungen zu erwerben, oder sie könnten auf andere Produkte oder Dienstleistungen (auch Konkurrenzprodukte) umsteigen. - Der Erfolg unserer Strategie im Bereich Cloud Computing hängt von einer stärkeren Nutzung von Cloud-Produkten und Managed Cloud Services ab. Eine unzureichende Akzeptanz unserer Lösungen und Services bei den Kunden könnte dazu führen, dass die SAP ihre Position als führender Anbieter von Cloud-Lösungen nicht behaupten kann. - Angesichts des verschärften Wettbewerbs, der Marktkonsolidierung sowie der technischen Innovationen und neuen Geschäftsmodelle in der Softwarebranche könnten unser Marktanteil und unser Ertrag schrumpfen. Risiken der Geschäftsstrategie - Die Nachfrage nach unseren neuen Lösungen könnte sich nicht wie geplant entwickeln, und unsere Strategie für neue Geschäftsmodelle und flexible Nutzungsmodelle könnte nicht erfolgreich sein. - Unsere Cloud-Organisation realisiert Subskriptions- und Supporterlöse über die Laufzeit der Kundenverträge, und unser Geschäft hängt wesentlich davon ab, dass unsere Kunden diese Verträge verlängern und zusätzliche Module oder Benutzerlizenzen aus unserem Cloud-Angebot erwerben. Zudem schlagen sich Steigerungen oder Rückgänge unserer Cloud-Verkaufszahlen nicht sofort in unserem Betriebsergebnis nieder, und jeglicher Rückgang bei den Vertragsverlängerungen könnte unser

		zukünftiges Betriebsergebnis aus dem Cloud-Geschäft beeinträchtigen. - Falls es uns nicht gelingt, ein effektives Partnernetz entsprechend anzupassen und auszubauen, könnte unsere Umsatzsteigerung hinter unseren Prognosen zurückbleiben. Personalrisiken - Wenn wir unsere Personalressourcen an unseren internationalen Standorten nicht effektiv steuern, sind wir möglicherweise nicht in der Lage, unser Geschäft effizient und erfolgreich zu führen. - Wenn es uns nicht gelingt, Führungskräfte und Mitarbeiter mit speziellem Fach- und Technologiewissen zu gewinnen, weiterzuentwickeln und an unser Unternehmen zu binden, oder wenn wir unsere internen Ziele bezüglich der Diversität und Inklusion nicht erreichen, sind wir möglicherweise nicht in der Lage, unserer Geschäftstätigkeit effektiv und erfolgreich nachzugehen und erfolgreiche neue Lösungen und Dienstleistungen zu entwickeln. Organisations- und Governance-Risiken - Die Gesetze und rechtlichen Anforderungen in Deutschland, den USA und an anderen Standorten haben sich in den letzten Jahren deutlich verschärft. - Wenn wir geltende Datenschutzgesetze nicht einhalten oder diesbezügliche Anforderungen unserer Kunden an unsere Produkte und Dienstleistungen nicht adäquat erfüllen, könnte dies zivilrechtliche Haftungsansprüche, Bußgelder sowie den Verlust von Kunden und die Schädigung unseres Ansehens nach sich ziehen. - Wenn es uns nicht gelingt, die Erwartungen unserer Kunden, Partner oder anderer Anspruchsgruppen oder allgemein anerkannte Standards im Hinblick auf den Klimawandel, das Energiemanagement und soziale Investitionen zu erfüllen, könnte dies negative Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit, unser Betriebsergebnis und unser Ansehen haben. - Ethisch nicht vertretbares Verhalten und die Nichteinhaltung unserer Integritätsstandards aufgrund vorsätzlichen oder betrügerischen Verhaltens von Mitarbeitern könnten negative Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage sowie unser Ansehen haben. - Bedeutende Aktionäre könnten Kontrolle über unsere zukünftige Ausrichtung und Tätigkeiten ausüben. - Es könnte schwierig oder unmöglich sein, US-amerikanische Urteile gegen uns oder die Mitglieder unseres Vorstands durchzusetzen. Kommunikations- und Informationsrisiken - Unsere Kontrollen und Maßnahmen zur Verhinderung der unerlaubten Veröffentlichung vertraulicher Informationen könnten möglicherweise nicht greifen.
--	--	--

		Finanzrisiken - Unsere Umsätze unterliegen quartalsweisen Schwankungen, und unsere Umsatzprognosen könnten sich als nicht zutreffend erweisen. - Externe Faktoren könnten unsere Liquidität sowie das Ausfallrisiko und die Bewertung unserer Finanzanlagen negativ beeinflussen. - Die Verwendung von Schätzungen durch das Management könnte sich negativ auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows auswirken. - Aktuelle und zukünftige Verlautbarungen zu Bilanzierungsmethoden und andere Rechnungslegungsstandards, vor allem zur Umsatzrealisierung, könnten sich negativ auf unsere veröffentlichten Finanzergebnisse auswirken. - Da wir weltweit Geschäfte tätigen, können unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage und unsere Cashflows durch Währungs- und Zinsschwankungen beeinflusst werden. - Die Kosten von derivativen Instrumenten zur Absicherung aktienbasierter Vergütungsprogramme könnten die Vorteile dieser Maßnahmen übersteigen. Projektrisiken - Die Implementierung von SAP-Software ist häufig mit einem beträchtlichen Einsatz von Ressourcen seitens des Kunden verbunden und unterliegt einer Vielzahl von Risiken, auf die wir oftmals keinen Einfluss haben. Produkt- und Technologierisiken - Unentdeckte Sicherheitsschwachstellen in den von uns ausgelieferten und eingesetzten Softwareprodukten könnten bei der SAP und ihren Kunden Schaden verursachen. - Nicht erkannte Mängel bei der Einführung von neuen Produkten und Produkterweiterungen könnten für uns zu höheren Kosten führen und die Nachfrage nach unseren Produkten beeinträchtigen. - Änderungen bei unseren Nutzungsrechten für Drittanbietersoftware und -technologien, die in unsere Produkte integriert sind, könnten die Markteinführung dieser Produkte verzögern und sich auf die Preise unserer Lizenzen und damit auf unsere Wettbewerbsfähigkeit gegenüber anderen Softwareanbietern auswirken. Solche Änderungen könnten außerdem die Funktionalität unserer Produkte beeinträchtigen und folglich die Stabilität unseres Softwareportfolios gefährden. - Falls wir nicht in der Lage sind, mit schnellen technologischen Innovationen, neuen Geschäftsmodellen und sich wandelnden Markterwartungen Schritt zu halten, könnte unsere Wettbewerbsfähigkeit sinken. - Unsere Technologie- und/oder Produktstrategie könnte scheitern, oder unsere Technologieplattformen und anderen Innovationen könnten von
--	--	---

		unseren Kunden und Partnern nicht wie erwartet angenommen werden. - Unsere Cloud-Dienste könnten Sicherheitsangriffen ausgesetzt sein, ausfallen oder nicht wie gewünscht funktionieren. Betriebsrisiken - In der Vergangenheit haben uns Dritte der Verletzung von Rechten an geistigem Eigentum beschuldigt und könnten dies auch in Zukunft tun. Dies könnte dazu führen, dass gegen uns Schadenersatzforderungen geltend gemacht werden und unsere Fähigkeit, bestimmte Technologien zu nutzen, zukünftig eingeschränkt wird. - Wir sind Klagen und Gerichtsverfahren ausgesetzt, die wesentliche negative Auswirkungen auf unsere Geschäftstätigkeit, unsere Finanz- und Ertragslage, unsere Cashflows oder unser Ansehen haben könnten. - Es gelingt uns möglicherweise nicht, neue Unternehmen auf effiziente Weise zu akquirieren und zu integrieren oder erfolgreich mit strategischen Partnern zusammenzuarbeiten. - Wir könnten unter Umständen nicht in der Lage sein, Rechte an geistigem Eigentum in angemessener Weise zu erwerben, zu lizenzieren und durchzusetzen. - Die Geschäftsstrategie der SAP setzt auf bestimmte Geschäftsmodelle, die stark von einem funktionierenden Cyberspace abhängen. Eine Verletzung der Cybersicherheit könnte erhebliche negative Auswirkungen auf unsere Kunden, unser Ansehen und unsere Geschäftstätigkeit haben. - Wir könnten unter Umständen nicht in der Lage sein, unsere kritischen Informationen und Vermögenswerte zu schützen oder unseren Geschäftsbetrieb vor Unterbrechungen zu bewahren. - Unser Versicherungsschutz könnte nicht ausreichen, und es kann zu unversicherten Verlusten kommen. - Wir könnten im Zusammenhang mit unseren Venture-Capital-Investitionen Verluste erleiden.
D.3	Zentrale Angaben zu den zentralen Risiken, die den Wertpapieren eigen sind	Schuldverschreibungen als nicht für jeden Anleger gleichermaßen geeignetes Investment Die Schuldverschreibungen sind unter Umständen nicht für jeden Anleger eine geeignete Kapitalanlage. Jeder potentielle Anleger in Schuldverschreibungen muss die Geeignetheit dieser Investition unter Berücksichtigung seiner eigenen Lebensverhältnisse einschätzen. Liquiditätsrisiken Es besteht keine Gewissheit, dass ein liquider Sekundärmarkt für Schuldverschreibungen entstehen wird oder, sofern er entsteht, dass er fortbestehen wird. In einem illiquiden Markt könnte es sein, dass ein Anleger seine Schuldverschreibungen nicht jederzeit zu angemessenen Marktpreisen veräußern kann. Die Möglichkeit, Schuldverschreibungen zu veräußern, kann darüber hinaus aus landesspezifischen Gründen eingeschränkt sein.

		Marktpreisrisiko Der Gläubiger von Schuldverschreibungen ist dem Risiko nachteiliger Entwicklungen der Marktpreise seiner Schuldverschreibungen ausgesetzt, welches sich verwirklichen kann, wenn dieser Gläubiger seine Schuldverschreibungen vor Endfälligkeit veräußert. Risiko eines potenziellen Interessenkonflikts Einige der Platzeure und der mit ihnen verbundenen Unternehmen haben sich in der Vergangenheit an Transaktionen im Investmentbanking und/oder im kommerziellen Bankgeschäft beteiligt und werden dies voraussichtlich auch in Zukunft tun und könnten im Rahmen des gewöhnlichen Geschäftsbetriebs Dienstleistungen für die Emittentin und die mit ihr verbundenen Unternehmen erbringen. [Falls vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin, einfügen: Risiko der Vorzeitigen Rückzahlung] Falls die Emittentin das Recht hat, die Schuldverschreibungen vor Fälligkeit zu tilgen oder falls] [Falls] die Schuldverschreibungen auf Grund eines Ereignisses, wie es in den Anleihebedingungen ausgeführt ist, vorzeitig getilgt werden, trägt der Gläubiger dieser Schuldverschreibungen das Risiko, dass infolge der vorzeitigen Rückzahlung seine Kapitalanlage eine geringere Rendite als erwartet aufweist. Außerdem ist es möglich, dass die Gläubiger im Vergleich zur ursprünglichen Kapitalanlage nur zu ungünstigeren Konditionen reinvestieren können.] [Falls Änderungen von Anleihebedingungen durch Beschluss der Gläubiger, einfügen: Änderungen der Anleihebedingungen durch Gläubigerbeschluss; Gemeinsamer Vertreter] Ein Gläubiger ist dem Risiko ausgesetzt, überstimmt zu werden und seine Rechte gegen die Emittentin für den Fall zu verlieren, dass andere Gläubiger durch Mehrheitsbeschluss gemäß dem Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen ("SchVG") beschließen, die Anleihebedingungen zu ändern. Für den Fall der Bestellung eines gemeinsamen Vertreters für alle Gläubiger, können die Gläubiger die Möglichkeit verlieren, ihre Rechte, im Ganzen oder zum Teil, selbstständig gegen die Emittentin geltend zu machen oder durchzusetzen.] Währungsrisiko Der Gläubiger von Schuldverschreibungen, die auf eine fremde Währung lauten, ist dem Risiko ausgesetzt, dass Wechselkursschwankungen die Rendite solcher Schuldverschreibungen beeinflussen können. [Falls festverzinsliche Schuldverschreibungen: Festverzinsliche Schuldverschreibungen] Der Gläubiger von festverzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des aktuellen Marktzinssatzes fällt.] [Falls variabel verzinsliche Schuldverschreibungen: Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen] Der Gläubiger von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen ist dem Risiko eines schwankenden Zinsniveaus und ungewisser Zinserträge ausgesetzt. Ein schwankendes Zinsniveau macht es unmöglich, die Rendite von variabel verzinslichen Schuldverschreibungen im Voraus zu bestimmen. Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen können Multiplikatoren oder sonstige
--	--	---

		Hebelfaktoren, Ober- oder Untergrenzen oder eine Kombination solcher Merkmale oder von Merkmalen ähnlicher Art enthalten. Der Marktwert derart strukturierter variabel verzinslicher Schuldverschreibungen ist mit hoher Wahrscheinlichkeit volatiler als der Marktwert von konventionell variabel verzinslichen Schuldverschreibungen.] [Falls Nullkupon-Schuldverschreibungen: Nullkupon-Schuldverschreibungen] Der Gläubiger von Nullkupon-Schuldverschreibungen ("Nullkupon-Schuldverschreibungen") ist dem Risiko ausgesetzt, dass der Kurs einer solchen Schuldverschreibung infolge von Veränderungen des Marktzinssatzes fällt. Die Preise von Nullkupon-Schuldverschreibungen unterliegen einer größeren Volatilität als die Preise festverzinslicher Schuldverschreibungen und reagieren stärker auf Veränderungen des Marktzinses als verzinsliche Schuldverschreibungen mit ähnlicher Laufzeit.]
--	--	---

Abschnitt E – Angebot

Punkt		
[E.2b]	Gründe für das Angebot und Zweckbestimmung der Erlöse, sofern diese nicht in der Gewinnerzielung und/oder der Absicherung bestimmter Risiken liegt	[SAP AG beabsichtigt, den Nettoerlös für allgemeine Unternehmenszwecke zu verwenden. Dies umfasst die Refinanzierung von Akquisitionen.] [•]
[E.3]	Beschreibung der Angebotskonditionen	[Der Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden, ist <i>[Ausgabepreis]</i>.] [Die Mindeststückelung ist <i>[Mindeststückelung]</i>.] [Die Zeichnungsfrist ist vom [•] bis [•].] [Die Zeichnungsfrist kann verlängert oder verkürzt werden.] <i>[Art der Bekanntmachung]</i> [Weitere Angebotskonditionen sind [•].] [Die Gesamtsumme [der Emission] [des Angebots] ist [•].] [Ein öffentliches Angebot findet nicht statt und ist nicht geplant.] [•]
E.4	Beschreibung aller für die Emission/das Angebot wesentlichen, auch kollidierenden Interessen	[•]
E.7	Schätzung der Ausgaben, die dem Anleger von der Emittentin oder Anbieter in Rechnung gestellt werden	[•]

RISK FACTORS

The following is a disclosure of risk factors that are material to the Notes issued under the Programme in order to assess the market risk associated with these Notes and risk factors that may affect the Issuer's ability to fulfill its obligations under the Notes. Prospective investors should consider these risk factors before deciding to purchase Notes issued under the Programme.

Prospective investors should consider all information provided in this Prospectus and consult with their own professional advisers if they consider it necessary. In addition, investors should be aware that the risks described may combine and thus intensify one another. The occurrence of one or more risks may have a material adverse effect on SAP's business, financial position, profit, and cash flows. The order in which the risks are described neither indicates the probability of their occurrence nor the gravity or significance of the individual risks nor the scope of their financial consequences. Additional risks which SAP AG is not currently aware of could also affect the business operations of SAP AG and adversely affect SAP AG's business activities and financial condition and results of operations and the ability of SAP AG to fulfill its obligations under the Notes.

Risk factors in respect of SAP AG

Economic, Political, Social, and Regulatory Risk

Uncertainty in the global economy, financial markets, or political conditions could have a material negative impact on our business, financial position, profit, and cash flows and put pressure on our operating profit.

Our business is influenced by multiple risk factors that are both difficult to predict and beyond our influence and control. These factors include global economic and business conditions and fluctuations in national currencies. Other examples are political developments and general regulations, as well as budgetary constraints or shifts in spending priorities of national governments.

Macroeconomic developments, such as a global economic crisis, chronic fiscal imbalances and slowing economic conditions in emerging markets, might decrease the ability of our customers to invest in our solutions. In addition, changes in the euro rates for particular currencies might have a material adverse effect on business activities with local customers and partners. All of this could have a material adverse effect on our business results, financial condition, profitability, or expected growth. Furthermore, political instabilities in regions such as the Middle East and Africa, and natural disasters, contribute to economic and political uncertainty that could also have a material adverse effect on our business results, financial condition, profitability, and expected growth.

This could have a material adverse effect on our customers' ability and willingness to make investments in our products and services. These events could reduce the demand for SAP software and services, and lead to:

- Delays purchases, decreased deal size, or cancelations of proposed investments;
- Higher credit barriers for customers, reducing their ability to finance software purchases;
- Increased number of bankruptcies among customers, business partners, and key suppliers;
- Increased default risk, which may lead to significant impairment charges in the future;
- Market disruption from aggressive competitive behavior, acquisitions, or business practices;
- Increased price competition and demand for cheaper products and services.

This could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Our international business activities expose us to numerous and sometimes even conflicting regulatory requirements, and to risks that could harm our business, financial position, profit, and cash flows.

We are a global company and currently market our products and services in more than 180 countries and territories in the Americas (including Latin America and North America), APJ, and EMEA regions. Our business in these countries is subject to numerous risks inherent in international business operations. Among others, these risks include:

- Conflict and overlap among tax regimes;
- Possible tax constraints impeding business operations in certain countries;
- Expenses associated with the localization of our products and compliance with local regulatory requirements;
- Discriminatory or conflicting fiscal policies;
- Operational difficulties in countries with a high corruption perception index;
- Protectionist trade policies and regulations for import and export;
- Works councils, labor unions, and immigration laws in different countries;
- Data protection and privacy in regard to access by government authorities to customer, partner, or employee data;
- Difficulties enforcing intellectual property and contractual rights in certain jurisdictions;
- Country-specific software certification requirements.

As we expand further into new countries and markets, these risks could intensify. The compliance with applicable laws and regulations to our business is sometimes unclear, subject to change over time, and sometimes may conflict between different jurisdictions. Additionally these laws and governments' approach to enforcement, as well as our products and services, are continuing to change and evolve. Compliance with these types of regulation may involve significant costs or require changes in products or business practices. Non-compliance could result in penalties being imposed on us or orders that we stop the alleged noncompliant activity. One or more of these factors could have a material adverse effect on our operations globally or in one or more countries or regions, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Social and political instability caused by state-based conflicts, terrorist attacks, civil unrest, war, or international hostilities as well as pandemic disease outbreaks or natural disasters, may disrupt SAP's business operations.

Terrorist attacks and other acts of violence or war, civil and political unrest (such as in the Middle East and parts of Africa), or natural disasters (such as hurricanes, flooding, or similar events) could have a material adverse effect on the related economy or beyond. Such an event could lead, for example, to the loss of a significant number of our employees, or to the disruption or disablement of operations at our locations, and could affect our ability to provide business services and maintain effective business operations. Furthermore, this could have a material adverse effect on our partners as well as our customers and their investment decisions, which could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

Market Risks

Our established customers might not buy additional software solutions, renew maintenance agreements, purchase additional professional services, or they might switch to other products or service offerings (including competitive products).

We offer a wide range of support services including SAP MaxAttention, SAP Enterprise Support, and SAP Product Support for Large Enterprises. We continue to depend materially on the success of our support portfolio and on our ability to deliver high-quality services. Traditionally, our large installed customer base generates additional new

software, maintenance, consulting, and training revenue. Existing customers might cancel or not renew their maintenance contracts, decide not to buy additional products and services, switch to subscription models, or accept alternative offerings from other vendors, which could have a material adverse effect on our maintenance business, financial position, profit, and cash flows.

The success of our cloud computing strategy depends on an increasing market adoption of the cloud solutions and managed cloud services. Insufficient adoption of our solutions and services could lead to a loss of SAP's position as a leading cloud company.

The market for cloud computing is increasing and shows strong growth relative to the market for our on-premise solutions. To offer a broad cloud service portfolio and generate the associated business value for our customers, we have acquired cloud computing companies such as SuccessFactors and Ariba. Due to ongoing contracts and previous substantial investments to integrate traditional on-premise enterprise software into their businesses, customers and partners might be reluctant or unwilling to migrate to the cloud.

Other factors that could affect the market acceptance of cloud solutions include:

- Concerns with entrusting a third party to store and manage critical employee or company confidential data;
- Customer concerns about security capabilities and reliability;
- Customer concerns about the ability to scale operations for large enterprise customers;
- The level of configurability or customizability of the software;
- Missing integration scenarios between on-premise products and cloud-to-cloud solutions.

If organizations do not perceive the benefits of cloud computing, the market for cloud business might not develop further, or it may develop more slowly than we expect, either of which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, reputation and cash flows.

Among measures to communicate and demonstrate the value and the benefits of our cloud solutions to the market, we significantly invest in infrastructure and processes that ensure secure operations of our cloud solutions including compliance with all local legal regulations regarding data protection and privacy as well as data security.

Our market share and profit could decline due to increased competition, market consolidation and technological innovation, and new business models in the software industry.

The software industry continues to evolve rapidly and is currently undergoing a significant shift due to innovations in the areas of mobile, big data, cloud computing, and social media. While smaller innovative companies tend to create new markets continuously, large traditional IT vendors tend to enter such markets mostly through acquisitions.

SAP faces increased competition in its business environment from traditional as well as new competitors. This could result in increased price pressure, cost increases, and loss of market share, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows. Additionally customers could change their buying behavior by accelerating their acceptance of cloud solutions to reduce their investments. Furthermore, the trend in the market to invest more in cloud solutions might lead to a risk related to the potential loss of existing on-premise customers. It may also have a temporary material adverse effect on our revenue due to conversions from on-premise licenses to cloud subscriptions from existing SAP customers in our installed base.

Business Strategy Risks

Demand for our new solutions may not develop as planned and our strategy on new business models and flexible consumption models may not be successful.

Our software business consists of new software licenses, software license updates, and support and maintenance fees, as well as of cloud software subscriptions. Our customers are looking to take advantage of technological breakthroughs

from SAP without compromising their previous IT investments. However, the introduction of new SAP solutions, technologies, and business models are subject to uncertainties as to whether customers will be able to realize the expected benefits. Uncertainty may lead customers to wait for reference customers first, which might result in a lower level of adoption of our new solutions, technologies, business models and flexible consumption models, or no adoption at all. This could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Our Cloud organization recognizes subscription and support revenue from our customers over the term of their agreements, and our business depends substantially on customers renewing their agreements and purchasing additional modules or user licenses from SAP as a cloud provider. Also, any downturns or upturns in cloud sales may not be immediately reflected in our operating results, and any decline in our customer renewals would harm the future operating results of the cloud business.

We recognize cloud subscription and support revenue over the duration of our cloud business customer agreements, which typically range from one to three years with some up to five years. As a result, most of the respective revenue recognized in a given period originates from agreements entered into in earlier periods. Consequently, a shortfall in demand for our cloud portfolio in any period may not significantly impact our cloud subscription and support revenue for that quarter, but could have a material adverse effect on targeted cloud subscription and support revenue in future periods.

To maintain or improve our operating results in the cloud business, it is important that our customers renew their agreements with us when the initial contract term expires and purchase additional modules or additional users. Our customers have no obligation to renew their subscriptions after the initial subscription period, and we cannot assure that customers will renew subscriptions at the same or at a higher level of service, or at all.

Our customers' renewal rates may decline or fluctuate as a result of a number of factors, including their satisfaction or dissatisfaction with our cloud product portfolio, our customer support, concerns on efficient and secure cloud operations and in compliance with legal and regulatory requirements, our pricing, the prices of competing products or services, mergers and acquisitions affecting our customer base, the effects of global economic conditions, or reductions in our customers' spending levels. If our customers do not renew their subscriptions, renew on less favorable terms, or fail to purchase additional modules or users, our revenue and billings may decline, and we may not realize significantly improved operating results from our customer base. This could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

If we are unable to scale and enhance an effective partner ecosystem, increased revenue already included in our forecast might be endangered.

An open and vibrant partner ecosystem is a fundamental pillar of our success and growth strategy. We have entered into partnership agreements that drive co-innovation on our platforms, profitably expand all our routes-to-market to optimize market coverage, and provide high-quality services capacity in all market segments. Partners play a key role in driving market adoption of our entire solutions portfolio, by co-innovating on our platforms, embedding our technology, and reselling and/or implementing our software.

If partners consider our products less strategic and/or financially less attractive or if SAP fails to establish a network of qualified partners that meet our quality requirements and the requirements of our customers, then, among other things, partners might not:

- Develop a sufficient number of new solutions and content on our platforms;
- Provide high-quality products and services to our customers;
- Drive growth of references by creating customer use cases and demo systems;
- Sufficiently embed our solutions to profitably drive product adoption, especially with new innovations like SAP HANA;
- Enable and train sufficient resources to promote, sell and support to scale into targeted markets;

- Comply with applicable laws and regulations, resulting in delayed, disrupted, or terminated sales and services;
- Renew their existing agreements with us or enter into new agreements on terms acceptable to us or at all.

If one or more of these risks materialize, this may have a material adverse effect on the demand for our products and services. As a result we may not be able to scale our business to compete successfully with other software vendors, which could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

Human Capital Risks

If we do not effectively manage our geographically dispersed workforce, we may not be able to run our business efficiently and successfully.

Our success is dependent on appropriate alignment of our internal and external workforce planning processes and our location strategy with our general strategy. It is critical that we manage our internationally dispersed workforce effectively, taking short and long-term workforce and skill requirements into consideration. This applies to the management of our internal as well as our external workforce. Changes in headcount and infrastructure needs could result in a mismatch between our expenses and revenue. Failure to manage our geographically dispersed workforce effectively could hinder our ability to run our business efficiently and successfully and could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

If we are unable to attract, develop, and retain leaders and employees with specialized knowledge and technology skills, or are unable to achieve internal diversity and inclusion objectives, we might not be able to manage our operations effectively and successfully, or develop successful new solutions and services.

Our highly qualified workforce is the foundation for our continued success. Competition in our industry for highly skilled and specialized personnel and leaders, both male and female, is intense. In certain regions and specific technology and solution areas, we have set ambitious growth targets, specifically in countries such as Brazil, China, and Russia. If we are unable to identify, attract, develop, motivate, adequately compensate, and retain well-qualified personnel, both male and female, or if existing highly skilled and specialized personnel leave SAP and ready successors or adequate replacements are not available, we may not be able to manage our operations effectively, which could have a material adverse effect on our reputation and our business, financial position, profit, and cash flows. Furthermore, we may not be able to develop, sell, or implement successful new solutions and services as planned. This is particularly true as we continue to introduce new and innovative technology offerings and expand our business in emerging markets. Missing or inadequately executed benefit and compensation programs could limit SAP's ability to attract or retain qualified employees and lead to financial losses. In addition, we might not be able to achieve our internal gender diversity objectives to increase the number of women in management from 18% in 2010 to 25% by 2017. Finally, hiring such personnel could expose us to claims by other companies seeking to prevent their employees from working for a competitor.

Organizational and Governance-Related Risks

Laws and regulatory requirements in Germany, the United States, and elsewhere have become much more stringent.

As a stock corporation domiciled in Germany with securities listed in Germany and the United States, we are subject to German, U.S., and other governance-related regulatory requirements. Changes in laws and regulations and related interpretations, including changes in accounting standards and taxation requirements and increased enforcement actions and penalties may alter the business environment in which we operate. Regulatory requirements have become significantly more stringent in recent years, and some legislation, such as the anticorruption legislation in Germany, the U.S. Foreign Corrupt Practices Act, the UK Bribery Act, and other local laws prohibiting corrupt payments by employees, vendors, distributors, or agents, is being applied more rigorously. Emerging markets are a significant focus of our international growth strategy. The nature of these markets presents a number of inherent risks. A failure by us to comply with applicable laws and regulations, or any related allegations of wrongdoing against us, whether merited or not, could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, cash flows and reputation.

Non-compliance with applicable data protection and privacy laws or failure to adequately meet the requirements of SAP's customers with respect to our products and services could lead to civil liabilities and fines, as well as loss of customers and damage to SAP's reputation.

As a global software and service provider, SAP is required to comply with the laws in the locations where SAP does business. SAP and its subsidiaries are facing a surge of data protection and privacy laws and regulations around the world, with further changes to be expected in the future, for example, by the European Data Protection Regulation proposed by the European Commission. These laws and regulations amend and supplement existing requirements regarding the processing of personal data that SAP and SAP customers must fulfill and which we must consequently address with our products and services. Failure to comply with applicable laws or to adequately address privacy concerns of customers, even if unfounded, could lead to investigations by supervisory authorities, civil liability, fines, (in the future, potentially calculated based on the Company's annual turnover), loss of customers, damage to our reputation, and could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Failure to respond to meet customer, partner, or other stakeholder expectations or generally accepted standards on climate change, energy constraints, and our social investment strategy could negatively impact SAP's business, results of operations, and reputation.

Energy and emissions management are an integral component of our holistic management of social, environmental, and economic risks and opportunities. We have identified risks in these major areas:

- Our solutions and green IT;
- Our own operations – energy management and other environmental issues such as carbon management, water use, and waste.

Because our customers, employees, and investors expect a reliable energy and carbon strategy, we have re-emphasized our previously communicated targets, especially our 2020 target for greenhouse gas emissions. In addition, our customers might no longer recognize SAP for its environmental leadership and might buy other vendors' products and services. Consequently, we could fail to achieve our revenue target. If we do not meet stakeholder expectations in the areas identified, our rating in sustainable investment indices might decrease. Any of that could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

Unethical behavior and non-compliance with our integrity standards due to intentional and fraudulent behavior of employees could harm our business, financial position, profit, and reputation.

We may encounter unethical behavior and non-compliance with our integrity standards due to intentional and fraudulent behavior of individual employees, possibly in collusion with external third parties. In addition to intentional behavior, problems could also arise due to negligence in the adherence to rules and regulations. Unethical behavior and misconduct attributable to SAP could not only lead to criminal charges, fines and claims by injured parties, but also to financial loss, and severe reputational damage. This could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Principal shareholders may be able to exert control over our future direction and operations.

If SAP AG's principal shareholders and the holdings of entities controlled by them vote in the same manner, this could delay, prevent or facilitate a change in control of SAP AG or other significant changes to SAP AG or its capital structure.

U.S. judgments may be difficult or impossible to enforce against us or our Board members.

Currently, except for Bill McDermott and Vishal Sikka, all members of SAP AG's Executive Board and all members of the Supervisory Board are non-residents of the United States. A substantial portion of the assets of SAP and our Board members are located outside the United States. As a result, it may not be possible to effect service of process within the United States upon non-U.S. resident persons or SAP or to enforce against non-U.S. resident persons judgments obtained in U.S. courts predicated upon the civil liability provisions of the securities laws of the United States. In addition, awards of punitive damages in actions brought in the United States or elsewhere might be unenforceable in Germany.

Communication and Information Risks

Our controls and efforts to prevent the unauthorized disclosure of confidential information might not always be effective.

Confidential or strictly confidential information that is related to topics such as our strategy, new technologies, mergers and acquisitions, unpublished financial results, or personal data, could be prematurely or inadvertently disclosed. This could require us to notify multiple regulatory agencies and, where appropriate, the data owner, which could result in a loss of reputation for SAP. For example, leaked information during a merger or acquisition deal could cause the loss of our deal target, or our share price could decline in case of prematurely published financial results. This could have a material adverse effect on our market position and lead to fines and penalties. In addition, this could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Financial Risks

Our sales are subject to quarterly fluctuations and our sales forecasts may not be accurate.

Our revenue and operating results can vary and have varied in the past, sometimes substantially, from quarter to quarter. Our revenue in general, and in particular our software revenue, is difficult to forecast for a number of reasons, including:

- The relatively long sales cycles for our products;
- The large size, complexity, and extended timing of individual license transactions;
- The introduction of new licensing and deployment models such as cloud subscription models;
- The timing of the introduction of new products or product enhancements by SAP or our competitors;
- Changes in customer budgets;
- Decreased software sales that could have a material adverse effect on related maintenance and services revenue;
- The timing, size, and length of a customer's services projects;
- Deployment models that require the recognition of revenue over an extended period of time;
- Seasonality of a customer's technology purchases;

- Limited visibility into the ability of acquired companies to accurately predict their sales pipelines and the likelihood that the projected pipeline will convert favorably into sales;
- Other general economic, social, environmental, and market conditions, such as the global economic crisis and the current difficulties for countries with large debt.

Since many of our customers make their IT purchasing decisions near the end of calendar quarters, and with a significant percentage of those decisions being made during our fourth quarter, even a small delay in purchasing decisions for our on-premise software could have a material adverse effect on our revenue results for a given year. Our dependence on large transactions has decreased in recent years with a trend towards an increased number of transactions coupled with a decrease in deal size. However, the loss or delay of one or a few large opportunities, which are still characteristic of the large enterprise segment, could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

External factors could impact our liquidity and increase the default risk associated with, and the valuation of, our financial assets.

Macroeconomic factors such as an economic downturn could have a material adverse effect on our future liquidity. We use a globally centralized financial management to control financial risk, such as liquidity, exchange rate, interest rate, counterparty, and equity price risks. The primary aim is to maintain liquidity in the Group at a level that is adequate to meet our obligations at any time. Our total group liquidity was €2,841 million on December 31, 2013. This position is supported by our strong operating cash flows, of which a large part is recurring, and by credit facilities on which we can draw if necessary. However, adverse macroeconomic factors could increase the default risk associated with our total group liquidity. This could have an impact on the valuation of our financial assets, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

SAP's investment policy with regard to total group liquidity is set out in our internal treasury guideline document, which is a collection of uniform rules that apply globally to all companies in the Group. Among its stipulations, it requires that with limited exceptions we invest only in assets and funds rated BBB flat or better. The weighted average rating of the investments of our total group liquidity is in the range A to A-. We continue to pursue a policy of cautious investment characterized by wide portfolio diversification with a variety of counterparties, predominantly short-term investments, and standard investment instruments.

Management's use of estimates could negatively affect our business, financial position, profit, and cash flows.

To comply with IFRS, management is required to make many judgments, estimates, and assumptions that affect the reported financial figures. The facts and circumstances as well as assumptions on which management bases these estimates and judgments, and management's judgment regarding the facts and circumstances may change from time to time and this could result in significant changes in the estimates and judgments and consequently in the reported financials. Such changes could have a material adverse effect on our business, financial position, profit and cash flows.

Current and future accounting pronouncements and other financial reporting standards, especially but not only concerning revenue recognition, may negatively impact the financial results we present.

We regularly monitor our compliance with applicable financial reporting standards and review new pronouncements and drafts thereof that are relevant to us. As a result of new standards, changes to existing standards, and changes in their interpretation, we might be required to change our accounting policies, particularly concerning revenue recognition, to alter our operational policies so that they reflect new or amended financial reporting standards, or to restate our published financial statements. Such changes may have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, and profit, or cause an adverse deviation from our revenue and operating profit target.

Because we conduct operations throughout the world, our business, financial position, profit, and cash flows may be affected by currency and interest rate fluctuations.

Our Group-wide management reporting and our external financial reporting are both in euros. Nevertheless, a significant portion of our business is conducted in currencies other than the euro. Approximately 71% of our revenue

in 2013 was attributable to operations outside the euro area and was translated into euros. Consequently, period-over-period changes in the euro rates for particular currencies can significantly affect our reported revenue and income. In general, appreciation of the euro relative to another currency has an adverse effect while depreciation of the euro relative to another currency has a positive effect. Variable interest balance-sheet items are also subject to changes in interest rates. Such changes may have a material adverse effect on our business, financial position, profit and cash flows or cause an adverse deviation from our revenue and operating profit target.

The cost of using derivative instruments to hedge share-based payments may exceed the benefits of hedging them.

We use derivative instruments to reduce the impact of our share-based payments on our income statement and to limit future expense associated with those plans. We decide case-by-case whether and to what extent we should hedge this risk. The expense of hedging the share-based payments could exceed the benefit achieved by hedging them. On the other hand, a decision to leave the plans materially unhedged could prove disadvantageous. This could have a material adverse effect on our business, financial position, profit and cash flows or cause a material adverse deviation from our revenue and operating profit target.

Project Risks

Implementation of SAP software often involves a significant commitment of resources by our customers and is subject to a number of significant risks over which we often have no control.

A core element of our business is the successful implementation of software solutions to enable our customers to make their business a best-run business. The implementation of SAP software is led by SAP, by partners, by customers, or by a combination thereof. Depending on various factors, such as the complexity of solutions, the customer's implementation and integration needs or the resources required, SAP faces a number of different risks. For example, functional requirement changes, delays in timeline, or deviation from recommended best practices may occur during the course of a project. These scenarios have a direct impact on the project resource model and on securing adequate internal personnel or consultants in a timely manner and could therefore prove challenging.

As a result of these and other risks, SAP and/or some of our customers have incurred significant implementation costs in connection with the purchase and installation of SAP software products. Some customers' implementations have taken longer than planned. We cannot guarantee that we can reduce or eliminate protracted installation or significant third-party consulting costs, that trained consultants will be readily available, that our costs will not exceed the fees agreed in fixed-price contracts, or that customers will be satisfied with the implementation of our software and solutions. Unsuccessful, lengthy, or costly customer implementation and integration projects could result in claims from customers, harm SAP's reputation, and could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Product and Technology Risks

There is a risk that undetected security vulnerabilities shipped and deployed within our software products might cause damage to SAP and our customers.

Customer systems or systems operated by SAP itself to provide services could potentially be compromised by vulnerabilities if they are exploited by hackers. This could lead to theft, destruction, or abuse of data, or systems could be rendered unusable (such as denial of service attack). The detection of security vulnerabilities in our software, our customers' systems, or SAP systems used in the provision of services, especially in case of exploitation, could prevent us from meeting our contractual obligations and subsequently might lead to customer claims and reputational damage, which might have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Undetected defects in the introduction of new products and product enhancements could increase our costs, and reduce customer demand.

To achieve market acceptance and high customer satisfaction, our new products and product enhancements often require long development and testing periods. Development work and market introduction are subject to risks. For example, products might not completely meet our stringent high-quality standards, including security standards, might

not fulfill market needs or customer expectations, or might not comply with local standards and requirements. Furthermore, this risk also exists with respect to acquired companies' technologies and products where we might not be able to manage these as quickly and successfully as expected. Therefore, market launches, entering new markets, or the introduction of new innovations could be delayed or not be successful.

Also, new products could contain undetected defects or they might not be mature enough from the customer's point of view for business-critical solutions. The detection and correction of any defects after shipment could be expensive and time consuming and we might not be able to meet the expectations of customers regarding time and quality in the defect resolution process. In some circumstances, we might not be in a position to rectify such defects or entirely meet the expectations of customers, specifically as we are expanding our product portfolio into additional markets. As a result, we might be faced with customer claims for cash refunds, damages, replacement software, or other concessions. The risk of defects and their adverse consequences could increase as we seek to introduce a variety of new software products simultaneously at a higher innovation rate. Significant undetected defects or delays in introducing new products or product enhancements could affect market acceptance of SAP software products and could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

The use of existing SAP software products by customers in business-critical solutions and processes and the relative complexity and technical interdependency of our software products create a risk that customers or third parties may pursue warranty, performance, or other claims against us for actual or alleged defects in SAP software products, in our provision of services, or in our application hosting services. We have in the past been, and may in the future be, subject to warranty, performance, or other similar claims.

Although our contracts generally contain provisions designed to limit our exposure due to actual or alleged defects in SAP software products or in our provision of services, these provisions may not cover every eventuality or be effective under the applicable law. Regardless of its merits, any claim could entail substantial expense and require the devotion of significant time and attention by key management personnel. Publicity surrounding such claims could affect our reputation and the demand for our software.

Changes in our rights to use software and technologies we license from third parties, which are an integral part of SAP's products, could slow down time to market and influence our license pricing and therefore the competitiveness with other software vendors. Furthermore, it could diminish our software's functional capabilities and therefore could jeopardize the stability of our solution portfolio offering.

The numerous third-party technologies we have licensed and certain open source software components we use have become an integral part of our product portfolio. We depend on those technologies for the functionality of our software or cloud services. Changes to, or the loss of, third-party licenses as well as open source licenses being construed could significantly increase the cost of these licenses and significantly reduce software functionality and/or usability of SAP's software products. As a result, we might incur additional development or license costs to ensure the continued functionality of our products, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows. This risk increases with each acquisition of a company or a company's intellectual property assets that had been subject to third-party technology licensing, open source software, and product standards less rigorous than our own.

If we are unable to keep up with rapid technological innovations, new business models, and changing market expectations, we might not be able to compete effectively.

Our future success depends upon our ability to keep pace with technological and process innovations and new business models, as well as our ability to develop new products and services, enhance and expand our existing products and services portfolio, and integrate products and services we obtain through acquisitions. To be successful, we are required to shift our products and our go-to-market approach to a cloud-based delivery model to satisfy changing customer demand.

We might not be successful in bringing new solutions, solution enhancements, and/or services to market before our competitors. We may also face increasing competition from open source software initiatives in which competitors may provide software and intellectual property free and/or under terms and conditions unfavorable for SAP. In addition, we might not be able to generate enough revenue to offset the significant research and development costs we incur to

deliver technological innovations. Moreover, we might not anticipate and develop technological improvements or succeed in adapting our products and processes to technological change, changing regulatory requirements, emerging industry standards, and changing requirements of our customers and partners. Finally, we might not succeed in producing high-quality products, enhancements, and releases in a timely and cost-effective manner to compete with products, solutions, and other technologies offered by our competitors, which could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

Our technology and/or product strategy may not be successful or our customers and partners might not adopt our technology platforms and other innovations accordingly.

We offer customers a broad portfolio of products, solutions, and services. Our technology strategy centers on SAP HANA as the real-time in-memory computing platform for analytics and applications. The success of our technology strategy depends on the convergence of SAP HANA with our mobile, cloud, and SAP NetWeaver technology platform. It also depends on the delivery of SAP solutions based on the SAP HANA platform as well as the success of our new framework to meet changing customer expectations regarding end-to-end user experience. Our technology strategy also relies on our ability to maintain a dynamic network of partner organizations developing their own business applications using our technology platforms.

We might not be successful in integrating our platforms, enabling the complete product portfolio, harmonizing our user interface design and technology, or bringing new solutions based on the SAP HANA platform to the market as fast as expected. In addition, we may not be able to compete effectively in the area of managed cloud services. As a result, our partner organizations and customers might not adopt the SAP HANA platform and our managed cloud services quickly enough or they might consider competitive solutions. As a result, this could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

Our cloud offerings might be subject to a security attack, become unavailable, or fail to perform properly.

The software used in our cloud portfolio is inherently complex and any defects in product functionality, system stability, or data center operations that cause interruptions in the availability of our application suite could result in the following:

- Lost or delayed market acceptance and sales;
- Breach of warranty or other contract breach or misrepresentation claims;
- Sales credits or refunds to our customers or partners;
- Loss of customers and/or partners;
- Diversion of development and customer service resources;
- Breach of data protection and privacy laws and regulations;
- Customers considering competitive cloud offerings.

The costs incurred in correcting any defects or errors might be substantial and could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows. Because of the large amount of data that we collect and manage, it is possible that hardware failures, defects in our software, or errors in our systems could result in data loss or corruption, or cause the information that we collect to be incomplete or contain inaccuracies that our customers regard as significant. Furthermore, the availability of our application suite could be interrupted by a number of factors, including customers' inability to access the Internet, the failure of our network or software systems due to human or other error, and security breaches, or variability in user traffic for our application suite. Additionally, any loss of the right to use hardware purchased or leased from third parties could result in delays in our ability to provide our application suite until equivalent technology is either developed by us or, if available, identified.

We have administrative, technical, and physical security measures in place as well as contracts that require third-party data centers to have appropriate security and data protection and privacy measures in place. In this context, customers might demand to only use specific and/or local data centers. However, if these security measures are breached as a result of third-party action, employee error and malfeasance, or otherwise, and if as a result someone obtains unauthorized access to our customers' data, which may include personally identifiable information regarding users, our reputation could be damaged, our business may suffer, local data protection and privacy laws or regulations might be breached, and we could incur significant liability.

In addition, our insurance coverage might not cover claims against us for loss or security breach of data or other indirect or consequential damages. Moreover, defending a suit, regardless of its merit, could be costly and time-consuming. In addition to potential liability, if we experience interruptions in the availability of our application suite, our reputation could be harmed and we could lose customers. As a result, this could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows.

Operational Risks

Third parties have claimed, and might claim in the future, that we infringe their intellectual property rights, which could lead to damages being awarded against us and limit our ability to use certain technologies in the future.

We believe that we will increasingly be subject to intellectual property infringement claims as the number of products in our industry segment grows, as we acquire companies with increased use of third-party code including open source code, as we expand into new industry segments with our products, resulting in greater overlap in the functional scope of products, and as non-practicing entities that do not design, manufacture, or distribute products increasingly assert intellectual property infringement claims.

Any claims, with or without merit, and negotiations or litigation relating to such claims, could preclude us from utilizing certain technologies in our products, be time-consuming, result in costly litigation, and require us to pay damages to third parties, stop selling or reconfigure our products and, under certain circumstances, pay fines and indemnify our customers, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, cash flows, and reputation. They could also require us to enter into royalty and licensing arrangements on terms that are not favorable to us, cause product shipment delays, subject our products to injunctions, require a complete or partial redesign of products, result in delays to our customers' investment decisions, and damage our reputation.

Software includes many components or modules that provide different features and perform different functions. Some of these features or functions may be subject to third-party intellectual property rights. The rights of another party could encompass technical aspects that are similar to one or more technologies in one or more of our products. Intellectual property rights of third parties could preclude us from using certain technologies in our products or require us to enter into royalty and licensing arrangements on unfavorable or expensive terms.

The software industry is making increasing use of open source software in its development work on solutions. We also integrate certain open source software components from third parties into our software. Open source licenses may require that the software code in those components or the software into which they are integrated be freely accessible under open source terms. Third-party claims may require us to make freely accessible under open source terms one of our products or non-SAP software upon which we depend.

Claims and lawsuits against us could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, cash flows, and reputation.

Claims and lawsuits are brought against us, including claims and lawsuits involving businesses we have acquired. Adverse outcomes to some or all of the claims and lawsuits pending against us might result in the award of significant damages or injunctive relief against us that could hinder our ability to conduct our business and could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

The outcome of litigation and other claims or lawsuits is intrinsically uncertain. Management's view of the litigation may also change in the future. Actual outcomes of litigation and other claims or lawsuits could differ from the assessments made by management in prior periods.

We might not acquire and integrate companies effectively or successfully and our strategic alliances might not be successful.

To expand our business, we have in the past made acquisitions of businesses, products, and technologies. We expect to continue to make such acquisitions in the future. Management's negotiation of potential acquisitions and alliances and integration of acquired businesses, products, or technologies demands time, focus, and resources of management and of the workforce. Acquisitions of companies, businesses, and technology expose us to unpredictable operational difficulties, expenditures, and risks. These risks include, among others:

- The selection of the wrong integration model for the acquired company;
- The failure to integrate the acquired business and its different business and licensing models;
- The failure to integrate the acquired technologies or products with our current products and technologies;
- The failure to integrate the acquired company's operations across SAP's different cultures, languages, and local protocols, all within the constraints of applicable local laws;
- The failure to meet the needs of the acquired company's customers and partners in the combined company;
- The diversion of management's time and attention from daily operations;
- The loss of key personnel of the acquired business;
- Material unknown liabilities and contingent liabilities of acquired companies, including legal, tax, accounting intellectual property, or other significant liabilities that may not be detected through the due diligence process;
- Legal and regulatory constraints (such as contract obligations, privacy frameworks and agreements, and so on);
- Difficulties in implementing, restoring, or maintaining internal controls, procedures, and policies;
- Practices or policies of the acquired company that may be incompatible with our compliance requirements;
- A material adverse effect on relationships with existing customers, partners, or third-party providers of technology or products;
- Difficulties in integrating the acquired company's accounting, HR, and other administrative systems and coordination of the acquired company's research and development (R&D), sales, and marketing functions;
- Debt incurrence or significant cash expenditures.

In addition, acquired businesses might not perform as anticipated, resulting in charges for the impairment of goodwill and other intangible assets on our statements of financial position. Such charges may have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows. We have entered into, and expect to continue to enter into, alliance arrangements for a variety of purposes, including the development of new products and services. There can be no assurance that any such products or services will be successfully developed or that we will not incur significant unanticipated liabilities in connection with such arrangements. We may not be successful in overcoming these risks and we may therefore not benefit as anticipated from acquisitions or alliances.

We may not be able to obtain adequate title to, or licenses in, or to enforce, intellectual property.

Protecting and defending our intellectual property is crucial to our success. We use a variety of means to identify and monitor potential risks and to protect our intellectual property. These include applying for patents, registering

trademarks and other marks and copyrights, implementing measures to stop copyright and trademark infringement, entering into licensing, confidentiality, and nondisclosure agreements, and deploying protection technology. Despite our efforts, we might not be able to prevent third parties from obtaining, using, or selling without authorization what we regard as our proprietary technology and information. All of these measures afford only limited protection, and our proprietary rights could be challenged, invalidated, held unenforceable, or otherwise affected. Some intellectual property might be vulnerable to disclosure or misappropriation by employees, partners, or other third parties. Third parties might independently develop technologies that are substantially equivalent or superior to our technology. Finally, third parties might reverse-engineer or otherwise obtain and use technology and information that we regard as proprietary. Accordingly, we might not be able to protect our proprietary rights against unauthorized third-party copying or utilization, which could have a material adverse effect on our competitive position and our financial position, and result in reduced sales. Any legal action we bring to enforce our proprietary rights could also involve enforcement against a partner or other third party, which may have a material adverse effect on our ability, and our customers' ability, to use that partner's or other third parties' products. In addition, the laws and courts of certain countries may not offer effective means to enforce our intellectual property rights. This could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

SAP's business strategy focuses on certain business models that are highly dependent on a working cyberspace. A cybersecurity breach could have a material adverse effect on our customers, our reputation, and our business.

The key cybersecurity risks currently applicable to SAP include state-driven economic espionage as well as competitor-driven industrial espionage, and criminal activities including, but not limited to cyber-attacks against on-premise software, hosted, and cloud services. This might result in, for example, leakage of confidential information and intellectual property, defective products, production downtimes, supply shortages, and compromised data (including personal data). A failure of our cybersecurity measures could expose our business operations and service delivery to the described risks, for example, virtual attack, disruption, damage, and/or unauthorized access. Additionally, we could be subject to recovery costs, for example, as well as significant contractual and legal claims by customers, partners, authorities, and third-party service providers for damages against us, which could have a material adverse effect on our reputation, business, financial position, profit, and cash flows.

We may not be able to protect our critical information and assets or to safeguard our business operations against disruption.

SAP is dependent on the exchange of a wide range of information across our global operations and on the availability of our infrastructure. With regard to our physical environment, we face several key security risks such as industrial and/or economic espionage, serious and organized crime, and other illegal activities, as well as violent extremism and terrorism. We might be endangered by threats including, but not limited, to social engineering, misuse, or theft of information or assets, or damage to assets by trespassers in our facilities or by people who have gained unauthorized physical access to our facilities, systems, or information, which could have a material adverse effect on our business, financial profile, profit, and cash flows.

Our insurance coverage might not be sufficient and uninsured losses may occur.

We maintain insurance coverage to protect us against a broad range of risks, at levels we believe are appropriate and consistent with current industry practice. Our objective is to exclude or minimize risk of financial loss at reasonable cost. However, we may incur losses that are beyond the limits, or outside the scope, of coverage of our insurance and that may limit or prevent indemnification under our insurance policies. In addition, we might not be able to maintain adequate insurance coverage on commercially reasonable terms in the future. Further, certain categories of risks are currently not insurable at reasonable cost, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows. Finally, there can be no assurance of the financial ability of the insurance companies to meet their claim payment obligations.

We could incur losses in connection with venture capital investments.

Through our partnership with SAP Ventures, we plan to continue investing in new and promising technology businesses. Many such investments generate net losses and require additional expenditures from their investors. Changes to planned business operations have in the past, and may in the future, affect the performance of companies in

which SAP Ventures holds investments, and that could have a material adverse effect on the value of our investments in SAP Ventures, which could have a material adverse effect on our business, financial position, profit, and cash flows. Furthermore, tax deductibility of capital losses and impairment in connection with equity securities are often restricted and could therefore have a material adverse effect on our effective tax rate.

Risk factors in respect of the Notes

Notes may not be a suitable investment for all investors

Each potential investor in Notes must determine the suitability of that investment in light of its own circumstances. In particular, each potential investor should:

- (i) have sufficient knowledge and experience to make a meaningful evaluation of the relevant Notes, the merits and risks of investing in the relevant Notes and the information contained or incorporated by reference in this Prospectus or any applicable supplement;
- (ii) have access to, and knowledge of, appropriate analytical tools to evaluate, in the context of its particular financial situation and the investment(s) it is considering, an investment in the Notes and the impact the Notes will have on its overall investment portfolio;
- (iii) have sufficient financial resources and liquidity to bear all of the risks of an investment in the relevant Notes, including where principal or interest is payable in one or more currencies, or where the currency for principal or interest payments is different from the potential investor's currency;
- (iv) understand thoroughly the terms of the relevant Notes and be familiar with the behavior of any relevant indices and financial markets; and
- (v) be able to evaluate (either alone or with the help of a financial adviser) possible scenarios for economic, interest rate and other factors that may affect its investment and its ability to bear the applicable risks.

Some Notes are complex financial instruments. Sophisticated institutional investors generally do not purchase complex financial instruments as stand-alone investments. They purchase complex financial instruments as a way to reduce risk or enhance yield with an understood, measured, appropriate addition of risk to their overall portfolio. A potential investor should not invest in Notes which are complex financial instruments unless it has the expertise (either alone or with a financial adviser) to evaluate how the Notes will perform under changing conditions, the resulting effects on the value of the Notes and the impact this investment will have on the potential investor's overall investment portfolio.

Liquidity Risk

Application has been made to list Notes to be issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit the Notes to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange. In addition, the Programme provides that Notes may be listed on any other stock exchange or may not be listed at all. Regardless of whether the Notes are listed or not, there can be no assurance that a liquid secondary market for the Notes will develop or, if it does develop, that it will continue. In an illiquid market, an investor might not be able to sell his Notes at any time at fair market prices. The possibility to sell the Notes might additionally be restricted by country specific reasons.

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 Notes. The holders of Notes are therefore exposed to the risk of an unfavorable development of market prices of their Notes which materialize if the holders sell the Notes prior to the final maturity of such Notes. If a holder of Notes decides to hold the Notes until final maturity, the Notes will be redeemed at the amount set out in the relevant Final Terms.

Risk of Early Redemption

The applicable Final Terms will indicate whether the Issuer may have the right to call the Notes prior to maturity (optional call right) on one or several dates or within one or several periods determined beforehand or whether the Notes will be subject to early redemption upon the occurrence of an event specified in the applicable Final Terms, e.g. change of control or a defined transaction trigger event (early redemption event). The applicable Final terms will also indicate whether the Issuer may redeem all outstanding Notes for reason of minimal outstanding amount. In addition, the Issuer will always have the right to redeem the Notes if it is required to pay additional amounts (gross-up payments) on the Notes for reasons of taxation as set out in the Terms and Conditions. If the Issuer redeems the Notes prior to maturity or the Notes are subject to early redemption due to an early redemption event, a holder of such Notes is exposed to the risk that due to such early redemption his investment will have a lower than expected yield. In this event, an investor may not be able to reinvest the redemption proceeds in comparable securities with an effective interest rate as high as that of the redeemed Notes.

Risks in connection with the application of the German Act on Issues of Debt Securities (Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen)

If the relevant provisions of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "**SchVG**") are specified in the Final Terms to apply to a certain Tranche of Notes, a Holder is subject to the risk of being outvoted and of losing rights against the Issuer against his will in the case that other Holders agree to amendments of the Conditions by majority vote according to the SchVG. *Inter alia*, Holders may decide that a request of other Holders holding at least one tenth in the principal amount of Notes then outstanding to declare their Notes due in the events specified in § 9(1)(b) or (1)(c) shall not be valid. In the case of an appointment of a common representative (*gemeinsamer Vertreter*) for all Holders, the Holders may lose, in whole or in part, the possibility to individually enforce and claim their rights against the Issuer.

Currency Risk

A holder of a Note denominated in a foreign currency is exposed to the risk of changes in currency exchange rates which may affect the yield of such Note. A change in the value of any foreign currency against the Euro, for example, will result in a corresponding change in the Euro value of a Note denominated in a currency other than Euro. If the underlying exchange rate falls and the value of the Euro correspondingly rises, the price of the Note expressed in Euro falls.

In addition, government and monetary authorities may impose (as some have done in the past) exchange controls that could adversely affect an applicable currency exchange rate. As a result, investors may receive less interest or principal than expected, or no interest or principal.

Fixed Rate Notes

A holder of a Fixed Rate Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. While the nominal interest rate of a Fixed Rate Note as specified in the applicable Final Terms is fixed during the life of such Note, 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 a Fixed Rate Note also changes, but in the opposite direction. If the market interest rate increases, the price of a Fixed Rate Note typically falls, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the market interest rate falls, the price of a Fixed Rate Note typically increases, until the yield of such Note is approximately equal to the market interest rate. If the holder of a Fixed Rate Note holds such Note until maturity, changes in the market interest rate are without relevance to such holder as the Note will be redeemed at a specified redemption amount, usually the principal amount of such Note.

Floating Rate Notes

A holder of a Floating Rate Note is exposed to the risk of fluctuating interest rate levels and uncertain interest income. Fluctuating interest rate levels make it impossible to determine the yield 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.

Zero Coupon Notes

Zero Coupon Notes do not pay current interest but are typically issued at a discount from their nominal value. Instead of periodical interest payments, the difference between the redemption price and the issue price constitutes interest income until maturity and reflects the market interest rate. A holder of a Zero Coupon Note is exposed to the risk that the price of such Note falls as a result of changes in the market interest rate. Prices of Zero Coupon Notes are more volatile than prices of Fixed Rate Notes and are likely to respond to a greater degree to market interest rate changes than interest bearing notes with a similar maturity.

Taxation

Potential purchasers of Notes should be aware that stamp duty and other taxes and/or charges may be levied in accordance with the laws and practices in the countries where the Notes are transferred and other relevant jurisdictions. The overview set out under the heading "Taxation" discusses specific tax considerations only, and these do not purport to be a comprehensive description of all tax considerations in any particular jurisdiction which may be relevant to a decision to purchase Notes. Potential purchasers of such Notes should note that the tax treatment of payments in respect of such Notes may be different (and in some cases significantly different) from that set out in this overview. Potential purchasers of Notes who are in any doubt as to their tax position should consult their own independent tax advisers. In addition, potential purchasers should be aware that tax regulations and their application by the relevant taxation authorities may change from time to time. Accordingly, it is not possible to predict the precise tax treatment of the Notes which will apply at any given time.

Assuming compliance with selling restrictions and other obligations of the parties to the Programme documents, interest on a Note will not be subject to U.S. withholding tax, provided that financial intermediaries that are member participants of clearing organizations and through which a beneficial owner of Notes hold their Notes may be required to comply with certification requirements in respect of TEFRA D Notes, and beneficial owners of Notes may be required to provide an IRS Form-W-8 in respect of Immobilized Notes (as defined below). Interest paid on Immobilized Notes may be subject to 30% U.S. withholding tax if the relevant beneficial owner fails to provide an IRS Form W-8 when required.

The United States has enacted rules, commonly referred to as "**FATCA**", that generally impose a new reporting and withholding regime with respect to certain U.S. source payments (including dividends and interest), gross proceeds from the disposition of property that can produce U.S. source interest and dividends and certain payments made by entities that are classified as financial institutions under FATCA. The United States and Germany entered into an intergovernmental agreement to implement FATCA (the "**Germany IGA**"). Under the Germany IGA, as currently drafted, we do not expect SAP to be required to withhold amounts on payments it makes under FATCA. However, significant aspects of whether or how FATCA will apply remain unclear, and no assurance can be given that withholding under FATCA will not become relevant with respect to payments made by SAP in the future. Prospective investors should consult their own tax advisors regarding the potential impact of FATCA.

Payments of principal and interest on the Notes and proceeds from the sale or other disposition of a Note may be subject to United States information reporting and backup withholding if the sale or payment is effected through a U.S. broker or another middleman with certain connections in the United States. Any amount withheld may be credited against a holder's U.S. federal income tax liability or refunded to the extent it exceeds the holder's liability. Prospective investors are encouraged to consult with their own tax advisers regarding United States information reporting and backup withholding rules.

Risk of potential Conflicts of Interest

Certain of the Dealers and their affiliates have engaged, and may in the future engage, in investment banking and/or commercial banking transactions and may perform services for the Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

CONSENT TO USE THE PROSPECTUS

Each Dealer and/or each further financial intermediary subsequently reselling or finally placing Notes – if and to the extent this is so expressed in the Final Terms relating to a particular issue of Notes – is entitled to use the Prospectus in Luxembourg and in the Federal Republic of Germany, The Netherlands and the Republic of Austria whose competent authorities have been notified of the approval of this Prospectus, for the subsequent resale or final placement of the relevant Notes during the respective offer period (as determined in the applicable Final Terms), provided however, that the Prospectus is still valid in accordance with Article 11 of the Luxembourg Law relating to prospectuses for securities, as amended (*Loi relative aux prospectus pour valeurs mobilières*) which implements Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 (as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010). The Issuer accepts responsibility for the information given in the Prospectus also with respect to such subsequent resale or final placement of the relevant Notes.

Such consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries may be restricted to certain jurisdictions and subject to conditions as stated in the applicable Final Terms.

The Prospectus may only be delivered to potential investors together with all supplements published before such delivery. Any supplement to the Prospectus is available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

When using the 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 offer at the time of that offer.

Any Dealer and/or further financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with this consent and the conditions attached thereto.

GENERAL DESCRIPTION OF THE PROGRAMME

I. General

Under this EUR 6,000,000,000 Debt Issuance Programme, SAP AG may from time to time issue notes (the "**Notes**") to one or more of the Dealers (as defined herein). The Issuer may increase the amount of the Programme in accordance with the terms of the Dealer Agreement from time to time. The maximum aggregate principal amount of all Notes at any time outstanding under the Programme will not exceed EUR 6,000,000,000 (or nearly equivalent in another currency).

Notes will be issued on a continuous basis in Tranches, each Tranche consisting of Notes which are identical in all respects. One or more Tranches, which are expressed to be consolidated and forming a single series and are identical in all respects, but which may have different issue dates, interest commencement dates, issue prices and dates for first interest payments may form a series ("**Series**") of Notes. Further Notes may be issued as part of existing Series. The specific terms of each Tranche will be set forth in the applicable Final Terms. The Final Terms of Notes listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange will be displayed on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu).

II. Issue Procedures

General

The Issuer and the relevant Dealer(s) will agree on the terms and conditions applicable to each particular Tranche of the 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**", each such set of Terms and Conditions an "**Option**") as further specified by the provisions of the Final Terms as set out 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 among the following Options:

Option I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates;

Option II – Terms and Conditions for Notes with floating interest rates;

Option III – Terms and Conditions for zero coupon Notes.

Documentation of the Terms and 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 Option, including certain further sub-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 Option as set out in the Prospectus in the Final Terms. The replicated and completed provisions of the respective Option shall constitute the Conditions of the Notes, which will be attached to each Global Note representing the Notes. This type of documentation of the Conditions will be used in cases 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 Option, including certain further sub-options contained therein, respectively, shall be applicable to the individual issue by only referring to the specific sections of the relevant Option. The Final Terms will then specify that the provisions in the Final Terms and the relevant Option, taken together, shall constitute the Conditions. Each Global Note representing the tranche of the respective Notes will have the Final Terms and the relevant Option as set out in the Prospectus attached.

Choice of Options

The Final Terms shall determine in the first step which Option shall be applicable to the individual issue of Notes. Each of the Options contains also certain further sub-options (characterised by indicating the optional provision through instructions and explanatory notes set out in the square brackets within the text of the relevant Option) as well as placeholders (characterised by square brackets which include the relevant items) which, based on the features determined for the specific issue of Notes, will be determined by the Final Terms as follows:

Determination of selections

The Issuer will determine which selections 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 sections of the relevant Option. If the Final Terms do not replicate or refer to an alternative or optional provision, such provision 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 Option will be completed. In case of replication of the applicable provisions the placeholders will be completed in the respective Option. In case the provisions of the Final Terms and the relevant Option, taken together, shall constitute the Conditions the relevant Option 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.

In that case, all instructions and explanatory notes and text set out in square brackets and not chosen in the relevant Option and any footnotes and explanatory text in the Final Terms will be deemed to be deleted from the Terms and Conditions.

Deletion of Options and Placeholders in the Final Terms

When preparing the Final Terms the Issuer may, in the case that the Final Terms together with the relevant Option represent the Conditions, delete not chosen or filled in placeholders or, as the case may be, provisions that are not applicable for reasons of readability.

Controlling Language

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

- In the case of Notes (i) publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or (ii) initially distributed, in whole or in part, to non-qualified investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer 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 of this Prospectus.
- In other cases the Issuer will elect either German or English to be the controlling language.

TERMS AND CONDITIONS OF THE NOTES

The Terms and Conditions of the Notes are set forth below for three options:

Option I comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of Notes with fixed interest rates.

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

Option III comprises the set of Terms and Conditions that apply to Tranches of zero coupon Notes.

Each of these Options contains certain further sub-options, which are characterised accordingly by indicating the respective optional provision through instructions and explanatory notes set out in square brackets within the Option.

In the Final Terms the Issuer will determine, which Option including certain further sub-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 Prospectus the Issuer had no knowledge of certain items which are applicable to an individual issue of Notes, this Prospectus contains placeholders set out in square brackets which include the relevant items that will be completed by the Final Terms.

EMISSIONSBEDINGUNGEN

Die Emissionsbedingungen für die Schuldverschreibungen (die "Emissionsbedingungen") sind nachfolgend in drei Optionen aufgeführt.

***Option I** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung Anwendung findet.*

***Option II** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung Anwendung findet.*

***Option III** umfasst den Satz der Emissionsbedingungen, der auf Tranchen von Schuldverschreibungen ohne periodische Verzinsung Anwendung findet.*

Der Satz von Emissionsbedingungen für jede dieser Optionen enthält bestimmte weitere Optionen, die entsprechend gekennzeichnet sind, indem die jeweilige optionale Bestimmung durch Instruktionen und Erklärungen in eckigen Klammern innerhalb der Option 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 Prospektes keine Kenntnis von bestimmten Angaben hatte, die auf eine einzelne Emission von Schuldverschreibungen anwendbar sind, enthält dieser Prospekt Platzhalter in eckigen Klammern, die maßgeblich durch die Endgültigen Bedingungen zu vervollständigenden Angaben enthalten.

English Language Version

[In case the options applicable to an individual issue are to be determined by referring in the Final Terms to the relevant options contained in the set of Terms and Conditions for Option I or Option II or Option III:

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; and 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 and at the principal office of the Issuer *provided* that, in the case of Notes which are not listed on any stock exchange, copies of the relevant Final Terms will only be available to Holders of such Notes.]

German Language Version

(Deutsche Fassung der Emissionsbedingungen)

[Im Fall, dass die Optionen, die für eine einzelne Emission anwendbar sind, in den Endgültigen Bedingungen durch Verweis auf die weiteren Optionen bestimmt werden, die im Satz der Emissionsbedingungen der Option I oder Option II oder Option III enthalten sind:

Die Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen gelten für diese Schuldverschreibungen so, wie sie durch die Angaben der beigegeführten endgültigen Bedingungen (die "**Endgültigen Bedingungen**") vervollständigt werden. Die Leerstellen in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen 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 Emissionsbedingungen, deren Entsprechungen in den Endgültigen Bedingungen nicht ausgefüllt oder die gestrichen sind, gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen; sämtliche auf die Schuldverschreibungen nicht anwendbaren Bestimmungen dieser Emissionsbedingungen (einschließlich der Anweisungen, Anmerkungen und der Texte in eckigen Klammern) gelten als aus diesen Emissionsbedingungen gestrichen, so dass die Bestimmungen der Endgültigen Bedingungen Geltung erhalten. Kopien der Endgültigen Bedingungen sind kostenlos bei der bezeichneten Geschäftsstelle des Emissionsstellers sowie bei der Hauptgeschäftsstelle der Emittentin erhältlich; bei nicht an einer Börse notierten Schuldverschreibungen sind Kopien der betreffenden Endgültigen Bedingungen allerdings ausschließlich für die Gläubiger solcher Schuldverschreibungen erhältlich.]

TERMS AND CONDITIONS OF NOTES

EMISSIONSBEDINGUNGEN DER SCHULDVERSCHREIBUNGEN

OPTION I – Terms and Conditions for Notes with fixed interest rates

OPTION I – Emissionsbedingungen für Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung

§ 1

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of SAP AG (the "Issuer") is being issued in [Specified Currency] (the "Specified Currency") in the aggregate principal amount [*In case the Global Note is an NGN the following applies:* (subject to § 1 (4))] of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denominations] (the "Specified Denominations").

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "Schuldverschreibungen") der SAP AG (die "Emittentin") wird in [festgelegte Währung] (die "festgelegte Währung") im Gesamtnennbetrag [*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:* (vorbehaltlich § 1 (4))] von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelungen] (die "festgelegten Stückelungen") begeben.

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[*In case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:*

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[*In case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:*

[*Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:*

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "Temporary Global Note") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "Permanent Global Note") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "vorläufige Globalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "Dauerglobalurkunde") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die

be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).]

(4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means *[if more than one Clearing System, the following applies:* each of] the following: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")].

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN, 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.

Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbriefte Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 6 (2) definiert).]

(4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbriefende Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet *[bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar:* jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**")].

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden, und falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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 payment of an instalment or interest 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 any 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 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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.]

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies:

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

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of Immobilized Notes kept in custody by CBF the following applies:

(6) Book-Entry Register. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung 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 Zahlung einer Rate 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 und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde pro rata in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch bloß 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.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Im Fall von Immobilisierten Schuldverschreibungen, die von CBF verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

(6) Effekten giro-Register. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effekten giro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt

form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

§ 2

STATUS, NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status.* The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge of the Issuer.* The Issuer undertakes, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, (i) not to provide any mortgage, charge, pledge, lien or other form of *in rem* encumbrance or security interest (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its assets to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below) and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant any Security Interest over the whole or any part of its assets, as security for any Capital Market Indebtedness issued by the respective Principal Subsidiary, without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Holders an equivalent Security Interest.

The undertaking pursuant to this subsection (2) shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) which is provided by any company of the Group (the "**Subsidiary**") upon any claims of the Subsidiary against any other company of the Group or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves to secure obligations under such Capital Market Indebtedness of the Subsidiary, or (iv) which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or the Group as a consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market

wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

(2) *Negativverpflichtung der Emittentin.* Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Sicherung von anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu gewähren und (ii) ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), ihr Vermögen weder ganz noch teilweise zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen ist, mit Sicherungsrechten zu belasten, ohne gleichzeitig die Gläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (2) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (i) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, oder (iii) die von einer Gesellschaft der Gruppe (die "**Tochter**") an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften der Gruppe oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Tochter dienen, oder (iv) die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder der Gruppe infolge

Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition.

Any security which is to be provided pursuant to this subsection (2) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

For the purposes of this § 2, "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) of the Issuer or of a Principal Subsidiary in respect of borrowed money which is in the form of, or represented by, bonds, notes or any similar securities which are or are capable of being quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or certificates of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) governed by German law.

"**Principal Subsidiary**" means a (direct or indirect) subsidiary of the Issuer (a) which is directly or indirectly controlled by the Issuer; (b) in which the Issuer holds directly or indirectly the majority of the shares; or (c) for which the Issuer is able to directly or indirectly exercise the majority of voting rights; for the purposes of this definition an entity shall be seen as controlled by the Issuer, if the Issuer is able to direct the business of such entity and/or is able to appoint the members of the board of directors or the respective equivalent body. The prerequisite for the classification as Principal Subsidiary within the meaning of (a), (b) or (c) of these Conditions [of Issue] is that the unconsolidated turnover of the respective subsidiary is equal to or exceeds 5 per cent. of the consolidated turnover of the Group, whereas, for the avoidance of doubt, (i) such calculation shall be based on the information relating to the consolidated turnover of the Group as disclosed in each audited consolidated annual financial statements and the revenues of the subsidiaries as disclosed in the subsidiaries' list set forth in the notes to such financial statements and (ii) a (direct or indirect) subsidiary begins and ceases, as the case may be, to so constitute a Principal Subsidiary as from the date of publication of the relevant subsidiaries' list.

"**Group**" means the Issuer and all of its consolidated subsidiaries from time to time.

einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde.

Eine nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft bezüglich Geldaufnahmen in Form von, oder verbrieft durch, Schuldverschreibungen, Anleihen oder ähnliche Wertpapiere, sofern sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert sind oder gehandelt werden oder werden können, oder Schuldscheindarlehen nach deutschem Recht.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft der Emittentin, (a) welche von der Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert wird; (b) an der die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Anteile hält; oder (c) bei welcher die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte ausüben kann; und im Rahmen dieser Definition soll eine Gesellschaft dann als von der Emittentin kontrolliert gelten, wenn diese in der Lage ist, deren Geschäftsgang zu leiten und/oder die Besetzung des Vorstandes oder eines vergleichbaren Gremiums zu bestimmen. Als Voraussetzung zur Einbeziehung als Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne dieser Emissionsbedingungen gemäß (a), (b) oder (c) gilt, dass der unkonsolidierte Umsatz dieser Tochtergesellschaft 5 % oder mehr des konsolidierten Umsatzes der Gruppe ausmacht, wobei, zur Klarstellung, (i) diese Berechnung auf Basis der konsolidierten Umsatzerlöse der Gruppe, wie im jeweils aktuellen geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses der Gruppe dargestellt und den Umsätzen der Tochtergesellschaften in der Liste der Tochtergesellschaften im Konzernanhang dieses Jahresabschlusses, vorgenommen werden soll und (ii) eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird bzw. diesen Status verliert vom Tag der Veröffentlichung der relevanten Liste der Tochtergesellschaften an.

"**Gruppe**" bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen konsolidierten Tochtergesellschaften.

§ 3 INTEREST

(1) *Rate of Interest and Interest Payment Dates.* The Notes shall bear interest on their principal amount at the rate of **[Rate of Interest]** per cent per annum from (and including) **[Interest Commencement Date]** to (but excluding) the Maturity Date (as defined in § 5 (1)). Interest shall be payable in arrear on **[Fixed Interest Date or Dates]** in each year (each such date, an "**Interest Payment Date**"). The first payment of interest shall be made on **[First Interest Payment Date]** *[In case the First Interest Payment Date is not first anniversary of Interest Commencement Date the following applies: and will amount to [Initial Broken Amount per Specified Denomination]]. [In case the Maturity Date is not a Fixed Interest Date the following applies: Interest in respect of the period from [Fixed Interest Date preceding the Maturity Date] (inclusive) to the Maturity Date (exclusive) will amount to [Final Broken Amount per Specified Denomination].]*

(2) *Accrual of Interest.* 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 (and including) the due date until (but excluding) the actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

(3) *Calculation of Interest for Partial Periods.* If interest is required to be calculated for a period of less than a full year, such interest shall be calculated on the basis of the Day Count Fraction (as defined below).

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

[In case of Actual/Actual (ICMA) with annual interest payments the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by the actual number of days in the respective Interest Period.]

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinssatz und Zinszahlungstage.* Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag verzinst, und zwar von einschließlich **[Verzinsungsbeginn]** bis zum Fälligkeitstag (ausschließlich) (wie in § 5 (1) definiert) mit **[Zinssatz]** % per annum. Die Zinsen sind nachträglich am **[Festzinstermine]** eines jeden Jahres zahlbar (jeweils ein "**Zinszahlungstag**"). Die erste Zinszahlung erfolgt am **[ersten Zinszahlungstag]** *[Falls der erste Zinszahlungstag nicht der erste Jahrestag des Verzinsungsbeginns ist, ist folgendes anwendbar: und beläuft sich auf [anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung]]. [Falls der Fälligkeitstag kein Festzinstermine ist, ist folgendes anwendbar: Die Zinsen für den Zeitraum von einschließlich [letzter dem Fälligkeitstag vorausgehenden Festzinstermine] bis zum Beginn des Fälligkeitstags belaufen sich auf [abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung].]*

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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 an¹.

(3) *Berechnung der Zinsen für Teile von Zeiträumen.* Sofern Zinsen für einen Zeitraum von weniger als einem Jahr zu berechnen sind, erfolgt die Berechnung auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie nachstehend definiert).

(4) Zinstagequotient. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**");

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit nur einer Zinsperiode innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch die tatsächliche

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 para 1, 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

Anzahl von Tagen in der jeweiligen Zinsperiode.]

[In case of Actual/Actual (ICMA) with two or more constant interest periods within an interest year the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by the product of the number of days in the respective Interest Period and the number of Interest Payment Dates that would occur in one calendar year assuming interest was to be payable in respect of the whole of that year.]

[in case of first/last short or long Interest Periods insert appropriate Actual/Actual method: [●]]

[In case of 30/360, 360/360 or Bond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360, the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months (unless (A) the last day of the Calculation Period is the 31st day of a month but the first day of the Calculation Period is a day other than the 30th or 31st day of a month, in which case the month that includes that last day shall not be considered to be shortened to a 30-day month, or (B) the last day of the Calculation Period is the last day of the month of February in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[In case of 30E/360 or Eurobond Basis the following applies: the number of days in the Calculation Period divided by 360 (the number of days to be calculated on the basis of a year of 360 days with twelve 30-day months, without regard to the date of the first day or last day of the Calculation Period unless, in the case of the final Calculation Period, the Maturity Date is the last day of the month of February, in which case the month of February shall not be considered to be lengthened to a 30-day month).]

[Im Fall von Actual/Actual (ICMA) mit zwei oder mehr gleichbleibenden Zinsperioden innerhalb eines Zinsjahres ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen in dem Zinsberechnungszeitraum, geteilt durch das Produkt der Anzahl der Tage in der jeweiligen Zinsperiode und der Anzahl der Zinszahlungstage, die - angenommen, dass Zinsen für das gesamte Jahr zu zahlen wären - in ein Kalenderjahr fallen würden.]

[bei ersten/letzten langen oder kurzen Zinsperioden entsprechende Actual/Actual Berechnungsmethode angeben: [●]]

[Im Fall von 30/360, 360/360 oder Bond Basis ist folgendes anwendbar: die Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360, wobei die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu je 30 Tagen zu ermitteln ist (es sei denn, (A) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraums fällt auf den 31. Tag eines Monates, während der erste Tag des Zinsberechnungszeitraumes weder auf den 30. noch auf den 31. Tag eines Monats fällt, wobei in diesem Fall der den letzten Tag enthaltende Monat nicht als ein auf 30 Tage gekürzter Monat zu behandeln ist, oder (B) der letzte Tag des Zinsberechnungszeitraumes fällt auf den letzten Tag des Monats Februar, wobei in diesem Fall der Monat Februar nicht als ein auf 30 Tage verlängerter Monat zu behandeln ist).]

[Im Fall von 30E/360 oder Eurobond Basis ist folgendes anwendbar: die Anzahl der Tage im Zinsberechnungszeitraum dividiert durch 360 (dabei ist die Anzahl der Tage auf der Grundlage eines Jahres von 360 Tagen mit zwölf Monaten zu 30 Tagen zu ermitteln, und zwar ohne Berücksichtigung des ersten oder letzten Tages des Zinsberechnungszeitraumes, es sei denn, dass im Falle einer am Fälligkeitstag endenden Zinsperiode der Fälligkeitstag der letzte Tag des Monats Februar ist, in welchem Fall der Monat Februar als nicht auf einen Monat zu 30 Tagen verlängert gilt).]

§ 4 PAYMENTS

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the

§ 4 ZAHLUNGEN

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz

Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder 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.

For these purposes, "**Payment Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

[In case the Notes are not denominated in Euro the following applies: on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]]][.][and]

[In case the Clearing System and TARGET shall be open the following applies:

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than taxation reasons, the following applies:** the Call Redemption Amount of the Notes;] **[If the Notes are redeemable at the option of the Holder, the following applies:** the Put Redemption Amount of the Notes;] and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the

(2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen, ist folgendes anwendbar: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] abwickeln][.][und]

[Falls das Clearing System und TARGET offen sein müssen, ist folgendes anwendbar:

an dem Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] **[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:** den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;]

Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on [**Maturity Date**] (the "**Maturity Date**"). The "**Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change,

sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am [**Fälligkeitstag**] (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder

amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or within Call Redemption Period(s), the following applies:

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen an Wahlrückzahlungstag(en) oder in Wahlrückzahlungsperiode(n) vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) ***[In the case of Call Redemption Date(s) insert:*** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

(a) ***[Im Fall von Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) einfügen:*** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)
<i>[Call Redemption Date(s)]</i>	<i>[Call Redemption Amount(s)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</i>

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[In the case of Call Redemption Period(s) insert: The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen: Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb der Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Period(s)

Call Redemption
Amount(s)Wahl-
Rückzahlungsperiode(n)
(Call)Wahl-
Rückzahlungsbetrag/-
beträge (Call)**[Call Redemption
Period(s)]****[Call Redemption
Amount(s)]****[Wahl-
Rückzahlungsperiode(n)]****[Wahl-
Rückzahlungsbetrag/-
beträge]**

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(6)] of this § 5.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [6] dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[In the case of Call Redemption Period(s) insert:

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(3)] (b).]

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[(4)] *Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.*

(a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all of the Notes on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(5)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders;

[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(3)] (b) festgesetzt wurde.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.*

(a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt am Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] diese § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den

and	Gläubigern liegen darf; und
(iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.	(iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.
(c) Whereby:	(c) Dabei gilt:
"Call Redemption Amount" means [the principal amount per Note] <i>[insert currency and redemption amount]</i> .	"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" bezeichnet [den Nennbetrag der Schuldverschreibung] <i>[Währung und Rückzahlungsbetrag]</i> .
"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(4)] (b).	"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(4)] (b) festgesetzt wurde.
"Transaction" means <i>[insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]</i> .	"Transaktion" bezeichnet <i>[Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden]</i> .
"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 that the Transaction has been terminated prior to completion.]	"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.]
<i>[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount, the following applies:</i>	<i>[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:</i>
<i>[(5)] Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.</i>	<i>[(5)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.</i>
(a) If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased and cancelled pursuant to the provisions of this § 5, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes given within 30 days after the Call Redemption Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at their principal amount plus interest accrued to (but excluding) the date of such redemption.]	(a) Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 5 zurückgezahlt oder zurückerworben und entwertet wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Wahl-Rückzahlungstag (Call) erfolgen muss, gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]
(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:	(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:
(i) the Series of Notes subject to redemption;	(i) die zurückzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
(ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which such notice is given by the Issuer to the Holders; and	(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"**Call Redemption Amount**" means [the principal amount per Note] [*insert currency and redemption amount*].

"**Call Redemption Date**" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(5)] (b).

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder, the following applies:

[(6)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the last day of the Put Redemption Period.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s) [Put Redemption Amount(s)]
[Put Redemption Date(s)]	

[]	[]
[]	[]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

(b) In order to exercise such option, the Holder 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), send to the specified office of the Fiscal Agent an early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total 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 Put

(iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"**Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)**" bezeichnet [den Nennbetrag der Schuldverschreibung] [*Währung und Rückzahlungsbetrag*].

"**Wahl-Rückzahlungstag (Call)**" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(5)] (b) festgesetzt wurde.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Put)
[Wahl-Rückzahlungstag]	[Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge]

[]	[]
[]	[]

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt

Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. 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.]

[If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

[(7)] Change of Control.

In the event that a Change of Control (as defined below) occurs ***[If Rating Downgrade is applicable the following applies:*** and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs] (***[If Rating Downgrade is applicable the following applies:*** together] a "Put Event"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5 (2) ***[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, the following applies:*** or (3)) to require the Issuer to redeem the Notes held by him on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of this option:

[In case Rating Downgrade is applicable the following applies:

"Rating Agency" means Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P") and Moody's Investors Services Limited ("Moody's") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

A "Rating Downgrade" shall be deemed to have occurred if a Change of Control has occurred and (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or outstanding long-dated liabilities of the Issuer by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade

wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(7)] Kontrollwechsel.

Tritt ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) ein ***[Falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:*** und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels] (***[Falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:*** zusammen,) ein "Rückzahlungsereignis"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 (2) ***[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:*** oder (3)) angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

[Falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

Bedeutet "Rating Agentur" Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("S&P"), und Moody's Investors Services Limited ("Moody's") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

Gilt eine "Absenkung des Ratings" als eingetreten, wenn ein Kontrollwechsel vorliegt und, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder ein für die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der Emittentin vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem

rating (BBB- by S&P/ Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P /Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the long-dated liabilities by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (e.g. from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 22 para 2 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of the Issuer, provided that a Change of Control shall be deemed not to have occurred if all or substantially all of the shareholders of the Relevant Person are, or immediately prior to the event which would otherwise have constituted a Change of Control were, the shareholders of the Issuer with the same (or substantially the same) *pro rata* interest in the share capital of the Relevant Person as such shareholders have, or as the case may be, had in the share capital of the Issuer.

"**Change of Control Period**" means the period (i) commencing on the earlier of (x) any public announcement or statement of the Issuer or any Relevant Person relating to any potential Change of Control or (y) the date of the first public announcement of the Change of Control having occurred and (ii) ending on the 90 day (inclusive) after the occurrence of the relevant Change of Control; and

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day

Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die langfristigen Verbindlichkeiten vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (z.B. von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 22 Absatz 2 WpHG abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte(r), die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen, die unter normalen Umständen auf einer Hauptversammlung der Emittentin ausgeübt werden können. Dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass ein Kontrollwechsel dann nicht als eingetreten gilt, wenn alle Aktionäre der relevanten Person oder ein wesentlicher Teil davon tatsächlich Aktionäre der Emittentin sind, oder unmittelbar vor dem Ereignis, welches ansonsten einen Kontrollwechsel darstellen würde waren und denselben (oder beinahe denselben) Anteil am Grundkapital der relevanten Person haben oder hatten wie am Grundkapital der Emittentin.

Bezeichnet "**Kontrollwechselzeitraum**" den Zeitraum, der (i) mit dem früheren der folgenden Ereignisse beginnt: (x) einer öffentlichen Bekanntmachung oder Erklärung der Emittentin oder einer relevanten Person hinsichtlich eines möglichen Kontrollwechsels oder (y) dem Tag der ersten öffentlichen Bekanntmachung des eingetretenen Kontrollwechsels und (ii) der am 90. Tag (einschließlich) nach dem Eintritt des Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Wahl-Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach

after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5 (3).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice (the "**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

For the avoidance of doubt: Nothing in these Conditions [of Issue] requires the Issuer to pursue a rating for itself or these Notes.]

§ 6

FISCAL AGENT AND PAYING AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent[,] [and] Paying Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

The Fiscal Agent and the Paying Agent reserve the right at any time to change their respective specified offices to some other specified offices in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [*In case of payments in U.S. dollars the following applies:* [,] [and] [(ii)] if payments at or

dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern unter Einhaltung der Regelungen des § 12 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), diese Mitteilung umfasst die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 (3) genannten Wahlrechts.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftszeiten innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden

Zur Klarstellung: Durch diese Emissionsbedingungen ist die Emittentin in keinem Fall verpflichtet, ein Rating für sich oder diese Schuldverschreibungen anzustreben.]

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE UND DIE ZAHLSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle[,] [und] die Zahlstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Die Emissionsstelle und die Zahlstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten [*Im Fall von Zahlungen in*

through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City]. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12. For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent and the Paying Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, or

US-Dollar ist folgendes anwendbar: [,] und [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten]. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle und die Zahlstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers handelnden Person oder sonst auf

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 payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty 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 or understanding, or
- (d) are payable 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 § 12, whichever occurs later, or
- (e) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

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 gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) 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 Bundesrepublik Deutschland 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
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9
EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) *Non-Payment:* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date; or
- (b) *Breach of other Obligation:* the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Paying Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) *Cross Default:* (i) any present or future payment obligation of the Issuer or a Principal Subsidiary in respect of Capital Market Indebtedness becomes due and payable prior to its stated maturity for reason of the occurrence of a default (howsoever defined), or (ii) any such payment obligation is not met when due or, as the case may be, within an applicable grace period, or (iii) any amounts due under any present or future guarantee or warranty by the Issuer or a Principal Subsidiary for Capital Market Indebtedness are not paid when due or, as the case may be, within an applicable grace period, provided that the relevant aggregate amount of the payment obligation, guarantee or warranty in respect of which one or more of the events mentioned above in this subsection (c) has or have occurred equals or exceeds EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer or the Principal Subsidiary has received notice thereof from a Holder, such notice being substantially in the form as specified in paragraph (3), provided however, that this paragraph (c) shall not apply, where the Issuer or the Principal Subsidiary contests its relevant payment obligation in good faith; or

§ 9
KÜNDIGUNG

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

- (a) *Nichtzahlung:* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt; oder
- (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung:* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) *Drittverzugsregelung:* (i) eine bestehende oder zukünftige Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit infolge einer Nichtleistung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird, oder (ii) wenn eine solche Zahlungsverpflichtung bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit, zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, vorausgesetzt, dass der Gesamtbetrag der betreffenden Zahlungsverpflichtungen, Garantien oder Gewährleistungen, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt und der jeweilige Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft eine diesbezügliche Mitteilung durch den Gläubiger nach Maßgabe von Absatz (3) erhalten hat, behoben wird. Dieser Absatz (c) ist jedoch nicht

anwendbar, wenn die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder

- | | |
|--|---|
| <p>(d) <i>Cessation of Payment</i>: the Issuer or a Principal Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally, or</p> <p>(e) <i>Insolvency etc.</i>: a competent court opens insolvency proceedings against the Issuer or a Principal Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days or the Issuer or a Principal Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally; or</p> <p>(f) <i>Liquidation</i>: the Issuer enters into liquidation (except in connection with a merger or other form of combination with another company or in connection with a reconstruction and such other or new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer); or</p> | <p>(d) <i>Zahlungseinstellung</i>: die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen allgemein einstellt; oder</p> <p>(e) <i>Insolvenz u.a.</i>: ein zuständiges Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder</p> <p>(f) <i>Liquidation</i>: die Emittentin in Liquidation geht (es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die andere oder neue Gesellschaft oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Emittentin übernimmt oder übernehmen); oder</p> |
|--|---|

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised. No event or circumstance other than an event specified in this § 9 (1) shall entitle Holders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Conditions [of Issue] and subject to applicable mandatory law.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. Vorbehaltlich anwendbaren zwingenden Rechts berechtigen andere Ereignisse oder Umstände als die in diesem § 9 (1) genannten den Gläubiger nicht dazu, seine Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen bestimmt.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 (1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 (1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 1(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 1(a) und 1(d) bis 1(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall either be made (a) by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist entweder (a) schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14] (3) definiert) oder in einer

by means of a statement of his Custodian (as defined in § [13][14] (3)) or any other appropriate manner or (b) with its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of an irrevocable and unconditional guarantee of the Issuer;
- (e) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c)

anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist, persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer unwiderruflichen und unbedingten Garantie der Emittentin entsprechen;
- (e) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d)

and (d) above have been satisfied; and

erfüllt wurden; und

- (f) the Substitute Debtor is not a United States person as defined in the United States Revenue Code of 1986, as amended.

- (f) die Nachfolgeschuldnerin ist keine "United States person" wie im United States Revenue Code von 1986 in seiner jeweiligen Fassung definiert.

For purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

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

- (2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

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

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

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor and in § 9 (1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included (in addition to the reference to the Substitute Debtor).

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) und in § 9 (1)(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 12 NOTICES

(1) All notices concerning the Notes shall be published in the [electronic] Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[in case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies: All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

(2) *Notification to Clearing System.* **[In case of Notes which are unlisted the following applies:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, 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 Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** The Issuer may, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders

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

§ 12 MITTEILUNGEN

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im [elektronischen] Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der

on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* - "**SchVG**"), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [*percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a meeting.* Subject to § 13(4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. 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, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation

Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in § 13 (2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 (3) SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 (3) Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [*Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich § 13(4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger abhängig. Die Anmeldung muss bis zum dritten Tag vor dem Beginn des Abstimmungszeitraums unter der in der Aufforderung zur Stimmabgabe angegebenen Anschrift zugehen.

of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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.

(4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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 noteholders' meeting.

(5) *Holders' representative.* [*If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13(2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[*If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies:* The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [name]. The Holders'

Zusammen mit der Anmeldung müssen Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) 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.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) 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 Gläubiger 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 Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der 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.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* [*Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13 (2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

[*Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar:* Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [Name]. Der Gemeinsame

Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

§ [13][14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the place of jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "Custodian" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is

Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

§ [13][14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist Frankfurt am Main Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich

admitted in the country of the proceedings.

wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14][15]
LANGUAGE**

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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 Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

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

[If the Conditions are to be in the English language only, the following applies:

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

**§ [14][15]
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen 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.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

**OPTION II – Terms and Conditions for Notes with
floating interest rates**

§ 1

**CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN
DEFINITIONS**

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of SAP AG (the "Issuer") is being issued in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [*in case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denominations] (the "Specified Denominations")*].

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[In case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

**OPTION II – Emissionsbedingungen für
Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung**

§ 1

**WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM,
BEGRIFFSBESTIMMUNGEN**

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der SAP AG (die "**Emittentin**") wird in [*festgelegte Währung*] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4)) von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegten Stückelungen") begeben.*

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).]

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft e Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 6 (2) definiert).]

(4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System, the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")].

(4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbrieft e Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"].

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN, the following applies:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

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

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieft en Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der

the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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 payment of an instalment or interest 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 any 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 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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.]

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies:

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

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of Immobilized Notes kept in custody by CBF the following applies:

(6) Book-Entry Register. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung 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 Zahlung einer Rate 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 und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch bloß 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.])

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Im Fall von Immobilisierten Schuldverschreibungen, die von CBF verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

(6) Effektingiro-Register. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektingiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2

STATUS; NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge of the Issuer*. The Issuer undertakes, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, (i) not to provide any mortgage, charge, pledge, lien or other form of *in rem* encumbrance or security interest (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its assets to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below) and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant any Security Interest over the whole or any part of its assets, as security for any Capital Market Indebtedness issued by the respective Principal Subsidiary, without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Holders an equivalent Security Interest.

The undertaking pursuant to this subsection (2) shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) which is provided by any company of the Group (the "**Subsidiary**") upon any claims of the Subsidiary against any other company of the Group or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves to secure obligations under such Capital Market Indebtedness of the Subsidiary, or (iv) which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or the Group as a consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition.

Any security which is to be provided pursuant to this subsection (2) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

(2) *Negativverpflichtung der Emittentin*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Sicherung von anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu gewähren und (ii) ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), ihr Vermögen weder ganz noch teilweise zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen ist, mit Sicherungsrechten zu belasten, ohne gleichzeitig die Gläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (2) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (i) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, oder (iii) die von einer Gesellschaft der Gruppe (die "**Tochter**") an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften der Gruppe oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Tochter dienen, oder (iv) die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder der Gruppe infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde.

Eine nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

For the purposes of this § 2, "**Capital Market Indebtedness**" shall mean any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) of the Issuer or of a Principal Subsidiary in respect of borrowed money which is in the form of, or represented by, bonds, notes or any similar securities which are or are capable of being quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or certificates of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) governed by German law.

"**Principal Subsidiary**" means a (direct or indirect) subsidiary of the Issuer (a) which is directly or indirectly controlled by the Issuer; (b) in which the Issuer holds directly or indirectly the majority of the shares; or (c) for which the Issuer is able to directly or indirectly exercise the majority of voting rights; for the purposes of this definition an entity shall be seen as controlled by the Issuer, if the Issuer is able to direct the business of such entity and/or is able to appoint the members of the board of directors or the respective equivalent body. The prerequisite for the classification as Principal Subsidiary within the meaning of (a), (b) or (c) of these Conditions [of Issue] is that the unconsolidated turnover of the respective subsidiary is equal to or exceeds 5 per cent. of the consolidated turnover of the Group, whereas, for the avoidance of doubt, (i) such calculation shall be based on the information relating to the consolidated turnover of the Group as disclosed in each audited consolidated annual financial statements and the revenues of the subsidiaries as disclosed in the subsidiaries' list set forth in the notes to such financial statements and (ii) a (direct or indirect) subsidiary begins and ceases, as the case may be, to so constitute a Principal Subsidiary as from the date of publication of the relevant subsidiaries' list.

"**Group**" means the Issuer and all of its consolidated subsidiaries from time to time.

§ 3 INTEREST

(1) *Interest Payment Dates.*

(a) The Notes shall bear interest on their principal amount from [**Interest Commencement Date**] (inclusive) (the "**Interest Commencement Date**") to the first Interest Payment Date (exclusive) and thereafter from each Interest Payment Date (inclusive) to the next following Interest Payment Date (exclusive). Interest on the Notes shall be payable on each Interest Payment

Für Zwecke dieses § 2 bedeutet "**Kapitalmarktverbindlichkeit**" jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft bezüglich Geldaufnahmen in Form von, oder verbriefte durch, Schuldverschreibungen, Anleihen oder ähnliche Wertpapiere, sofern sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert sind oder gehandelt werden oder werden können oder Schuldscheindarlehen nach deutschem Recht.

"**Wesentliche Tochtergesellschaft**" bezeichnet eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft der Emittentin (a) welche von der Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert wird; (b) an der die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Anteile hält; oder (c) bei welcher die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte ausüben kann; und im Rahmen dieser Definition soll eine Gesellschaft dann als von der Emittentin kontrolliert gelten, wenn diese in der Lage ist, deren Geschäftsgang zu leiten und/oder die Besetzung des Vorstandes oder eines vergleichbaren Gremiums zu bestimmen. Als Voraussetzung zur Einbeziehung als Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne dieser Emissionsbedingungen gemäß (a), (b) oder (c) gilt, dass der unkonsolidierte Umsatz dieser Tochtergesellschaft 5 % oder mehr des konsolidierten Umsatzes der Gruppe ausmacht, wobei, zur Klarstellung, (i) diese Berechnung auf Basis der konsolidierten Umsatzerlöse der Gruppe, wie im jeweils aktuellen geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses der Gruppe dargestellt und den Umsätzen der Tochtergesellschaften in der Liste der Tochtergesellschaften im Konzernanhang dieses Jahresabschlusses, vorgenommen werden soll und (ii) eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird bzw. diesen Status verliert vom Tag der Veröffentlichung der relevanten Liste der Tochtergesellschaften an.

"**Gruppe**" bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen konsolidierten Tochtergesellschaften.

§ 3 ZINSEN

(1) *Zinszahlungstage.*

(a) Die Schuldverschreibungen werden bezogen auf ihren Nennbetrag vom [**Verzinsungsbeginn**] einschließlich (der "**Verzinsungsbeginn**") bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) und danach von jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum nächstfolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich) verzinst. Zinsen auf die Schuldverschreibungen sind an

Date.

jedem Zinszahlungstag zahlbar.

(b) "**Interest Payment Date**" means

(b) "**Zinszahlungstag**" bedeutet

[In case of Specified Interest Payment Dates the following applies: each [Specified Interest Payment Dates].]

[Im Fall von festgelegten Zinszahlungstagen ist folgendes anwendbar: jeder [festgelegte Zinszahlungstage].]

[In case of Specified Interest Periods the following applies: each date which (except as otherwise provided in these Terms and Conditions) falls [number] [weeks] [months] after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date, after the Interest Commencement Date.]

[Im Fall von festgelegten Zinsperioden ist folgendes anwendbar: (soweit diese Emissionsbedingungen keine abweichenden Bestimmungen vorsehen) jeweils der Tag, der [Zahl] [Wochen] [Monate] nach dem vorausgehenden Zinszahlungstag liegt, oder im Fall des ersten Zinszahlungstages, nach dem Verzinsungsbeginn.]

(c) If any Interest Payment Date would otherwise fall on a day which is not a Business Day (as defined below), it shall be:

(c) Fällt ein Zinszahlungstag auf einen Tag, der kein Geschäftstag (wie nachstehend definiert) ist, so wird dieser Tag

[In case of the Modified Following Business Day Convention the following applies: postponed to the next day which is a Business Day unless it would thereby fall into the next calendar month, in which event the payment date shall be the immediately preceding Business Day.]

[Im Fall der modifizierten folgender Geschäftstag-Konvention ("Modified Following Business Day Convention") ist folgendes anwendbar: 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.]

[In case of the FRN Convention the following applies: 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 the immediately preceding Business Day, and each subsequent Interest Payment Date shall be the day that numerically corresponds to the preceding Interest Payment Date in the calendar month that falls [number] months after the preceding Interest Payment Date or, in the case of the first Interest Payment Date for the Notes, the Issue Date, except that (a) if there is not any such numerically corresponding day in the calendar month in which the relevant Interest Payment Date should occur, then the Interest Payment Date will be the last day that is a Business Day in that month, (b) if the relevant Interest Payment Date would otherwise fall on a day that is not a Business Day, then the Interest Payment Date will be the first following day that is a Business Day unless that day falls in the next calendar month, in which case the Interest Payment Date will be the first preceding day that is a Business Day, and (c) if the preceding applicable Interest Payment Date occurred on the last day in a calendar month that was a Business Day, then all subsequent applicable Interest Payment Dates prior to the Maturity Date (as defined in § 5 (1)) will be the last day that is a Business Day in the month that falls [number] months after the preceding applicable Interest Payment Date.]

[Im Fall der FRN-Konvention ist folgendes anwendbar: 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 und im Falle einer Zinszahlung ist jeder nachfolgende Zinszahlungstag der Tag, der durch seine Zahl dem vorhergehenden Zinszahlungstag in demjenigen Kalendermonat entspricht, der [Zahl] Monate nach dem vorhergehenden Zinszahlungstag oder, im Fall des ersten Zinszahlungstages, dem Begebungstag liegt; außer, dass wenn (a) kein derartiger seiner Zahl nach entsprechender Tag in dem Kalendermonat existiert, in den der Zinszahlungstag fällt, dann ist der Zinszahlungstag der letzte Geschäftstag in diesem Kalendermonat; (b) der relevante Zinszahlungstag auf einen Tag fallen würde, der kein Geschäftstag ist, dann ist der Zinszahlungstag der erste darauf folgende Geschäftstag, es sei denn, dieser Tag fällt in den nächsten Kalendermonat; in diesem Fall wird der Zinszahlungstag auf den ersten vorhergehenden Geschäftstag verschoben; und (c) der vorhergehende anwendbare Zinszahlungstag auf den letzten Tag in einem Kalendermonat fallen würde, der ein Geschäftstag war, dann sind alle folgenden anwendbaren Zinszahlungstage vor dem Fälligkeitstag (wie in § 5 (1) definiert) der jeweils letzte Geschäftstag des Monats, der [Zahl] Monate nach dem vorhergehenden anwendbaren Zinszahlungstag liegt.]

[In case of the *Following Business Day Convention* ("*Following Business Day Convention*") the following applies: postponed to the next day which is a Business Day.]

[In case of the *Preceding Business Day Convention* ("*Preceding Business Day Convention*") the following applies: the immediately preceding Business Day.]

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

[In case the Notes are not denominated in Euro, the following applies: on which commercial banks are generally open for business in, and foreign exchange markets settle payments in [relevant financial centre(s)]] [.] [and]

[In case the Clearing System and TARGET shall be operational, the following applies:

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is EURIBOR, the following applies:

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

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

"**Interest Determination Date**" means the second TARGET Business Day prior to the commencement of the relevant Interest Period. "**TARGET Business Day**" means a day on which all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.

[Im Fall der folgender *Geschäftstag-Konvention* ("*Following Business Day Convention*") ist folgendes anwendbar: auf den nachfolgenden Geschäftstag verschoben.]

[Im Fall der vorhergegangener *Geschäftstag-Konvention* ("*Preceding Business Day Convention*") ist folgendes anwendbar: auf den unmittelbar vorhergehenden Geschäftstag vorgezogen.]

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag),

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: an dem Geschäftsbanken allgemein für Geschäfte in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] geöffnet sind und Devisenmärkte Zahlungen in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] abwickeln] [.] [und]

[Falls das Clearing System und TARGET betriebsbereit sein müssen, ist folgendes anwendbar:

an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung EURIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den zweiten TARGET Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "**TARGET-Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag, an dem alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.

["**Margin**" means [*percentage*] per cent. *per annum*.]

[Die "**Marge**" beträgt [*Prozentsatz*] % *per annum*.]

"**Screen Page**" means the Reuters screen page EURIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite EURIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to prime banks in the interbank market in the Euro-Zone at approximately 11:00 a.m. (Brussels time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of such offered quotations [[plus] [minus] the Margin], all as determined by the Calculation Agent.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über eine repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one thousandth of a percentage point, with 0.0005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the interbank market in the Euro-Zone, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (Brussels time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks [[plus] [minus] the Margin].

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Tausendstel Prozent, wobei 0,0005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählten Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11:00 Uhr (Brüsseler Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge].

"**Reference Banks**" means means four major banks in the interbank market in the Euro-Zone.

"**Referenzbanken**" bezeichnet vier Großbanken im Interbanken-Markt in der Euro-Zone.

"**representative amount**" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.

"**repräsentativer Betrag**" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.

"**Euro-Zone**" means the region comprised of those

"**Euro-Zone**" bezeichnet das Gebiet derjenigen

member states of the European Union that have adopted, or will have adopted from time to time, the single currency in accordance with the Treaty establishing the European Community (signed in Rome on 25 March 1957), as amended by the Treaty on European Union (signed in Maastricht on 7 February 1992), the Amsterdam Treaty of 2 October 1997 and the Treaty of Lisbon of 13 December 2007, as further amended from time to time.]

[In case the offered quotation for deposits in the Specified Currency is LIBOR, the following applies:

(2) *Rate of Interest.* The rate of interest (the "**Rate of Interest**") for each Interest Period (as defined below) will, except as provided below, be the offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for that Interest Period which appears on the Screen Page as of 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date (as defined below) [[plus] [minus] the Margin (as defined below)], all as determined by the Calculation Agent.

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

"**Interest Determination Date**" the [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day of the relevant Interest Period. "[relevant financial centre(s)] **Business Day**" means a day (other than a Saturday or Sunday) on which commercial banks are open for business (including dealings in foreign exchange and foreign currency) in [relevant financial centre(s)]

["**Margin**" means [percentage] per cent. *per annum*.]

"**Screen Page**" means the Reuters screen page LIBOR01 or the relevant successor page on that service or on any other service as may be nominated as the information vendor for the purposes of displaying rates or prices comparable to the relevant offered quotation.

If the Screen Page is not available or no such quotation appears at such time, the Calculation Agent shall request each of the Reference Banks (as defined below) to provide the Calculation Agent with its offered quotation (expressed as a percentage rate *per annum*) for deposits in the Specified Currency for the relevant Interest Period

Mitgliedstaaten der Europäischen Union, die gemäß dem Vertrag über die Gründung der Europäischen Gemeinschaft (unterzeichnet in Rom am 25. März 1957), geändert durch den Vertrag über die Europäische Union (unterzeichnet in Maastricht am 7. Februar 1992), den Amsterdamer Vertrag vom 2. Oktober 1997 und den Vertrag von Lissabon vom 13. Dezember 2007, in seiner jeweiligen Fassung, eine einheitliche Währung eingeführt haben oder jeweils eingeführt haben werden.]

[Falls der Angebotssatz für Einlagen in der festgelegten Währung LIBOR ist, ist folgendes anwendbar:

(2) *Zinssatz.* Der Zinssatz (der "**Zinssatz**") für jede Zinsperiode (wie nachstehend definiert) ist, sofern nachstehend nichts Abweichendes bestimmt wird, der Angebotssatz (ausgedrückt als Prozentsatz *per annum*) für Einlagen in der festgelegten Währung für die jeweilige Zinsperiode, der auf der Bildschirmseite am Zinsfestlegungstag (wie nachstehend definiert) um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) angezeigt wird [[zuzüglich] [abzüglich] der Marge (wie nachstehend definiert)], wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

"**Zinsperiode**" bezeichnet jeweils den Zeitraum ab dem Verzinsungsbeginn (einschließlich) bis zum ersten Zinszahlungstag (ausschließlich) bzw. ab jedem Zinszahlungstag (einschließlich) bis zum jeweils darauffolgenden Zinszahlungstag (ausschließlich).

"**Zinsfestlegungstag**" bezeichnet den [ersten] [zweiten] [relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag vor Beginn der jeweiligen Zinsperiode. "[relevante(s) Finanzzentrum(en)]-**Geschäftstag**" bezeichnet einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag), an dem Geschäftsbanken in [relevante(s) Finanzzentrum(en)] für Geschäfte (einschließlich Devisen- und Sortengeschäfte) geöffnet sind.

[Die "**Marge**" beträgt [Prozentsatz] % *per annum*.]

"**Bildschirmseite**" bedeutet Reuters Bildschirmseite LIBOR01 oder die jeweilige Nachfolgeside, die vom selben System angezeigt wird oder aber von einem anderen System, das zum Vertreiber von Informationen zum Zwecke der Anzeigen von Sätzen oder Preisen ernannt wurde, die mit dem betreffenden Angebotssatz vergleichbar sind.

Sollte die Bildschirmseite nicht zur Verfügung stehen oder wird zu der genannten Zeit kein Angebotssatz angezeigt, wird die Berechnungsstelle von den Referenzbanken (wie nachstehend definiert) deren jeweilige Angebotssätze (jeweils als Prozentsatz *per annum* ausgedrückt) für Einlagen in der festgelegten

and in a representative amount to prime banks in the London interbank market at approximately 11:00 a.m. (London time) on the Interest Determination Date. If two or more of the Reference Banks provide the Calculation Agent with such offered quotations, the Rate of Interest for such Interest Period shall be the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of such offered quotations *[[plus] [minus] the Margin]*, all as determined by the Calculation Agent.

If on any Interest Determination Date only one or none of the Reference Banks provides the Calculation Agent with such offered quotations as provided in the preceding paragraph, the Rate of Interest for the relevant Interest Period shall be the rate *per annum* which the Calculation Agent determines as being the arithmetic mean (rounded if necessary to the nearest one hundred-thousandth of a percentage point, with 0.000005 being rounded upwards) of the rates, as communicated to (and at the request of) the Calculation Agent by major banks in the London interbank market, selected by the Calculation Agent acting in good faith, at which such banks offer, as at 11:00 a.m. (London time) on the relevant Interest Determination Date, loans in the Specified Currency for the relevant Interest Period and in a representative amount to leading European banks *[[plus] [minus] the Margin]*.

"Reference Banks" means means four major banks in the London interbank market.

"representative amount" means an amount that is representative for a single transaction in the relevant market at the relevant time.]

[In case of a Minimum Rate of Interest the following applies:

(3) Minimum Rate of Interest.

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

[In case of a Maximum Rate of Interest the following applies:

(3) Maximum Rate of Interest.

If the Rate of Interest in respect of any Interest Period determined in accordance with the above provisions is

Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden Banken im Londoner Interbanken-Markt um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) am Zinsfestlegungstag anfordern. Falls zwei oder mehr Referenzbanken der Berechnungsstelle solche Angebotssätze nennen, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) dieser Angebotssätze *[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]*, wobei alle Festlegungen durch die Berechnungsstelle erfolgen.

Falls an einem Zinsfestlegungstag nur eine oder keine der Referenzbanken der Berechnungsstelle die im vorstehenden Absatz beschriebenen Angebotssätze nennt, ist der Zinssatz für die betreffende Zinsperiode der Satz *per annum*, den die Berechnungsstelle als das arithmetische Mittel (falls erforderlich, auf- oder abgerundet auf das nächste ein Hunderttausendstel Prozent, wobei 0,000005 aufgerundet wird) der Angebotssätze ermittelt, die von der Berechnungsstelle in angemessener Sorgfalt ausgewählten Großbanken im Londoner Interbanken-Markt der Berechnungsstelle auf deren Anfrage als den jeweiligen Satz nennen, zu dem sie um ca. 11:00 Uhr (Londoner Ortszeit) an dem betreffenden Zinsfestlegungstag Darlehen in der festgelegten Währung für die betreffende Zinsperiode und über einen repräsentativen Betrag gegenüber führenden europäischen Banken anbieten *[[zuzüglich] [abzüglich] der Marge]*.

"Referenzbanken" bezeichnet vier Großbanken im Londoner Interbanken-Markt.

"repräsentativer Betrag" bedeutet ein Betrag, der zu der jeweiligen Zeit in dem jeweiligen Markt für eine einzelne Transaktion repräsentativ ist.]

[Im Fall eines Mindestzinssatzes ist folgendes anwendbar:

(3) Mindestzinssatz.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz niedriger ist als *[Mindestzinssatz]*, so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode *[Mindestzinssatz]*].

[Im Fall eines Höchstzinssatzes ist folgendes anwendbar:

(3) Höchstzinssatz.

Wenn der gemäß den obigen Bestimmungen für eine Zinsperiode ermittelte Zinssatz höher ist als

greater than [*Maximum Rate of Interest*], the Rate of Interest for such Interest Period shall be [*Maximum Rate of Interest*].]

[(4)] *Interest Amount*. The Calculation Agent will, on or as soon as practicable after each time 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 the 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 the Specified Denomination and rounding the resultant figure to the nearest unit of the Specified Currency, with 0.5 of such unit being rounded upwards.

[(5)] *Notification of Rate of Interest and Interest Amount*. 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 Holders in accordance with § 12 as soon as possible after their determination, but in no event later than the fourth [TARGET] [*relevant financial centre(s)*] Business Day (as defined in § 3 (2)) thereafter and, if required by the rules of any stock exchange on which the Notes are from time to time listed, to such stock exchange as soon as possible after their determination, 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 stock exchange on which the Notes are then listed and to the Holders in accordance with § 12.

[(6)] *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, the Paying Agent and the Holders.

[(7)] *Accrual of Interest*. 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 (and including) the due date until (but excluding) the

[*Höchstzinssatz*], so ist der Zinssatz für diese Zinsperiode [*Höchstzinssatz*].]

[(4)] *Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird zu oder baldmöglichst nach jedem Zeitpunkt, an dem der Zinssatz zu bestimmen ist, den auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Zinsbetrag in Bezug auf die festgelegte Stückelung (der "**Zinsbetrag**") für die entsprechende Zinsperiode berechnen. Der Zinsbetrag wird ermittelt, indem der Zinssatz und der Zinstagequotient (wie nachstehend definiert) auf die festgelegte Stückelung angewendet werden, wobei der resultierende Betrag auf die kleinste Einheit der festgelegten Währung auf- oder abgerundet wird, wobei 0,5 solcher Einheiten aufgerundet werden.

[(5)] *Mitteilung von Zinssatz und Zinsbetrag*. Die Berechnungsstelle wird veranlassen, dass der Zinssatz, der Zinsbetrag für die jeweilige Zinsperiode, die jeweilige Zinsperiode und der relevante Zinszahlungstag der Emittentin sowie den Gläubigern gemäß § 12 baldmöglichst nach ihrer Feststellung, aber keinesfalls später als am vierten auf die Berechnung jeweils folgenden [TARGET] [*relevante(s) Finanzzentrum(en)*] Geschäftstag (wie in § 3 (2) definiert) sowie jeder Börse, an der die betreffenden Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind und deren Regeln eine Mitteilung an die Börse verlangen, baldmöglichst nach ihrer Feststellung, aber keinesfalls später als am ersten Tag 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 Börsen, an denen die Schuldverschreibungen zu diesem Zeitpunkt notiert sind, sowie den Gläubigern gemäß § 12 mitgeteilt.

[(6)] *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 Zahlstelle und die Gläubiger bindend.

[(7)] *Auflaufende Zinsen*. Falls die Emittentin die Schuldverschreibungen bei Fälligkeit nicht einlöst, fallen auf den ausstehenden Nennbetrag der Schuldverschreibungen ab dem Fälligkeitstag

actual redemption of the Notes at the default rate of interest established by law¹.

[(8)] 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**");

[In case of Actual/365 (Fixed) the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 365.]

[In case of Actual/360 the following applies: the actual number of days in the Calculation Period divided by 360.]

§ 4 PAYMENTS

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

(b) *Payment of Interest.* Payment of interest on Notes shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System.

[In case of interest payable on a Temporary Global Note the following applies: Payment of interest on Notes represented by the Temporary Global Note shall be made, subject to subparagraph (2), to the Clearing System or (if applicable) to its order for credit to the relevant account holders of the Clearing System, upon due certification as provided in § 1 (3)(b).]

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

(einschließlich) bis zum Tag der tatsächlichen Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹.

[(8)] Zinstagequotient. "**Zinstagequotient**" bezeichnet im Hinblick auf die Berechnung des Zinsbetrages auf eine Schuldverschreibung für einen beliebigen Zeitraum (der "**Zinsberechnungszeitraum**");

[Im Fall von Actual/365 (Fixed) ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 365.]

[Im Fall von Actual/360 ist folgendes anwendbar: die tatsächliche Anzahl von Tagen im Zinsberechnungszeitraum, dividiert durch 360.]

§ 4 ZAHLUNGEN

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

(b) *Zahlung von Zinsen.* Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems.

[Im Fall von Zinszahlungen auf eine vorläufige Globalurkunde ist folgendes anwendbar: Die Zahlung von Zinsen auf Schuldverschreibungen, die durch die vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, erfolgt nach Maßgabe von Absatz (2) an das Clearing System oder gegebenenfalls dessen Order zur Gutschrift auf den Konten der jeweiligen Kontoinhaber des Clearing Systems, und zwar nach ordnungsgemäßer Bescheinigung gemäß § 1 (3)(b).]

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by *Deutsche Bundesbank* from time to time, sections 288 para.1, 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder 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.

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

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on the Interest Payment Date falling in [**Redemption Month**] (the "**Maturity Date**"). The "**Redemption Amount**" in respect of each Note shall be its principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) on the next succeeding Interest Payment Date (as defined in § 3 (1)) and this obligation

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Zahltag**" einen Tag, der ein Geschäftstag ist.

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am in den [**Rückzahlungsmonat**] fallenden Zinszahlungstag (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) am nächstfolgenden

cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Redemption Amount, together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A **"Tax Law Change"** is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect. The date fixed for redemption must be an Interest Payment Date.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, the following applies:

Zinszahlungstag (wie in § 3 (1) definiert) verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Rückzahlungsbetrag zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen zurückgezahlt werden. Eine **"Änderung des Steuerrechts"** ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist. Der für die Rückzahlung festgelegte Termin muss ein Zinszahlungstag sein.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

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

(a) The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes on the Interest Payment Date following [number] years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter (each a "Call Redemption Date") at the Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the respective Call Redemption Date.

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed; and
- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders.

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.]]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.

(a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all of the Notes on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

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

(a) Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn folgenden Zinszahlungstag und danach an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag (jeder ein "Wahl-Rückzahlungstag (Call)" zum Rückzahlungsbetrag nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), dessen Beginn nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf.

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.]]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.

(a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt am Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(5)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Call Redemption Amount" means *[the principal amount per Note]* [insert currency and redemption amount].

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(4)] (b).

"Transaction" means *[insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 that the Transaction has been terminated prior to completion.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount, the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.*

(a) If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased and cancelled pursuant to the provisions of this § 5, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes given within 30 days after the Call

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] diese § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" bezeichnet *[den Nennbetrag der Schuldverschreibung]* *[Währung und Rückzahlungsbetrag]*.

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(4)] (b) festgesetzt wurde.

"Transaktion" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden]*.

"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.*

(a) Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 5 zurückgezahlt oder zurückerworben und entwertet wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung, die innerhalb von 30 Tagen nach dem

Redemption Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at their principal amount plus interest accrued to (but excluding) the date of such redemption.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which such notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Call Redemption Amount" means [the principal amount per Note] *[insert currency and redemption amount]*.

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to § 5 [(5)] (b).

[If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

[(6)] *Change of Control.*

In the event that a Change of Control (as defined below) occurs *[if Rating Downgrade is applicable the following applies:* and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs] *[(if Rating Downgrade is applicable the following applies:* together] a "Put Event"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5 (2) *[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, the following applies:* or (3)]) to require the Issuer to redeem the Notes held by him on the Optional Redemption Date at its principal amount together with interest accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

Wahl-Rückzahlungstag (Call) erfolgen muss, gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum Nennbetrag zuzüglich bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" bezeichnet [den Nennbetrag der Schuldverschreibung] *[Währung und Rückzahlungsbetrag]*.

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(5)] (b) festgesetzt wurde.

[Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Kontrollwechsel.*

Tritt ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) ein *[falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:* und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels] *[(falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:* zusammen,] ein "Rückzahlungsereignis"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 (2) *[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:* oder 3] angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Nennbetrag, zuzüglich aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich),

zu verlangen.

For the purposes of this option:

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

[if Rating Downgrade is applicable the following applies:

[falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

"Rating Agency" means Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing specified from time to time by the Issuer;

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred if a Change of Control has occurred and (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or outstanding long-dated liabilities of the Issuer by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/ Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P /Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the long-dated liabilities by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (e.g. from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" als eingetreten, wenn ein Kontrollwechsel vorliegt und, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder ein für die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der Emittentin vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die langfristigen Verbindlichkeiten vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (z.B. von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 22 para 2 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of the Issuer, provided that a Change of Control

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 22 (2) WpHG abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen, die unter normalen Umständen auf einer Hauptversammlung der Emittentin ausgeübt werden

shall be deemed not to have occurred if all or substantially all of the shareholders of the Relevant Person are, or immediately prior to the event which would otherwise have constituted a Change of Control were, the shareholders of the Issuer with the same (or substantially the same) *pro rata* interest in the share capital of the Relevant Person as such shareholders have, or as the case may be, had in the share capital of the Issuer.

"**Change of Control Period**" means the period (i) commencing on the earlier of (x) any public announcement or statement of the Issuer or any Relevant Person relating to any potential Change of Control or (y) the date of the first public announcement of the Change of Control having occurred and (ii) ending on the 90 day (inclusive) after the occurrence of the relevant Change of Control; and

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5 (3).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice (the "**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

For the avoidance of doubt: Nothing in these Conditions [of Issue] requires the Issuer to pursue a rating for itself or these Notes.]

können. Dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass ein Kontrollwechsel dann nicht als eingetreten gilt, wenn alle Aktionäre der relevanten Person oder ein wesentlicher Teil davon tatsächlich Aktionäre der Emittentin sind, oder unmittelbar vor dem Ereignis, welches ansonsten einen Kontrollwechsel darstellen würde waren und denselben (oder beinahe denselben) Anteil am Grundkapital der relevanten Person haben oder hatten wie am Grundkapital der Emittentin.

Bezeichnet "**Kontrollwechselzeitraum**" den Zeitraum, der (i) mit dem früheren der folgenden Ereignisse beginnt: (x) einer öffentlichen Bekanntmachung oder Erklärung der Emittentin oder einer relevanten Person hinsichtlich eines möglichen Kontrollwechsels oder (y) dem Tag der ersten öffentlichen Bekanntmachung des eingetretenen Kontrollwechsels und (ii) der am 90. Tag (einschließlich) nach dem Eintritt des Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Wahl-Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern unter Einhaltung der Regelungen des § 12 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), diese Mitteilung umfasst die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 (3) genannten Wahlrechts.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftszeiten innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden

Zur Klarstellung: Durch diese Emissionsbedingungen ist die Emittentin in keinem Fall verpflichtet, ein Rating für sich oder diese Schuldverschreibungen anzustreben.]

§ 6

**FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND
CALCULATION AGENT**

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

[Calculation Agent: *[name and specified office]*]

The Fiscal Agent, 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 city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent ***[in case of payments in U.S. dollars the following applies:*** [,] [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [,] [and] [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12. For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

§ 6

**DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND
DIE BERECHNUNGSSTELLE**

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

[Berechnungsstelle: *[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]*]

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

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten ***[im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:*** [,] und [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [,] [und] [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S.

Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the "**Additional Amounts**") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty or understanding relating to such taxation and to which the Federal

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers 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 gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) 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 Bundesrepublik

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 or understanding, or

Deutschland oder die Europäische Union beteiligt ist, oder (iii) einer gesetzlichen Vorschrift, die diese Richtlinie, Verordnung oder Vereinbarung umsetzt oder befolgt, abziehen oder einzubehalten sind; oder

(d) are payable 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 § 12, whichever occurs later, or

(d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder

(e) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction.

(e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

§ 8

PRESENTATION PERIOD

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

§ 8

VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9

EVENTS OF DEFAULT

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

(a) *Non-Payment:* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date, or

(b) *Breach of other Obligation:* the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Paying Agent has received notice thereof from a Holder, or

§ 9

KÜNDIGUNG

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

(a) *Nichtzahlung:* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt; oder

(b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung:* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von

einem Gläubiger erhalten hat; oder

- (c) *Cross Default*: (i) any present or future payment obligation of the Issuer or a Principal Subsidiary in respect of Capital Market Indebtedness becomes due and payable prior to its stated maturity for reason of the occurrence of a default (howsoever defined), or (ii) any such payment obligation is not met when due or, as the case may be, within an applicable grace period, or (iii) any amounts due under any present or future guarantee or warranty by the Issuer or a Principal Subsidiary for Capital Market Indebtedness are not paid when due or, as the case may be, within an applicable grace period, provided that the relevant aggregate amount of the payment obligation, guarantee or warranty in respect of which one or more of the events mentioned above in this subsection (c) has or have occurred equals or exceeds EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer or the Principal Subsidiary has received notice thereof from a Holder, such notice being substantially in the form as specified in paragraph (3), provided however, that this paragraph (c) shall not apply, where the Issuer or the Principal Subsidiary contests its relevant payment obligation in good faith; or
- (c) *Drittverzugsregelung*: (i) eine bestehende oder zukünftige Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit infolge einer Nichtleistung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird, oder (ii) wenn eine solche Zahlungsverpflichtung bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit, zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, vorausgesetzt, dass der Gesamtbetrag der betreffenden Zahlungsverpflichtungen, Garantien oder Gewährleistungen, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen Währung entspricht oder diesen übersteigt und der jeweilige Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft eine diesbezügliche Mitteilung durch den Gläubiger nach Maßgabe von Absatz (3) erhalten hat, behoben wird. Dieser Absatz (c) ist jedoch nicht anwendbar, wenn die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder
- (d) *Cessation of Payment*: the Issuer or a Principal Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally, or
- (d) *Zahlungseinstellung*: die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen allgemein einstellt; oder
- (e) *Insolvency etc.*: a competent court opens insolvency proceedings against the Issuer or a Principal Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days or the Issuer or a Principal Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or
- (e) *Insolvenz u.a.*: ein zuständiges Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder
- (f) *Liquidation*: the Issuer enters into liquidation (except in connection with a merger or other form of combination with another company or in connection with a reconstruction and such other or
- (f) *Liquidation*: die Emittentin in Liquidation geht (es sei denn, dies geschieht im Zusammenhang mit einer Verschmelzung oder einer anderen Form des Zusammenschlusses mit einer anderen Gesellschaft

new company or, as the case may be, companies effectively assume substantially all of the assets and liabilities of the Issuer), or

oder im Zusammenhang mit einer Umwandlung, sofern die andere oder neue Gesellschaft oder gegebenenfalls die anderen neuen Gesellschaften im Wesentlichen alle Aktiva und Passiva der Emittentin übernimmt oder übernehmen); oder

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised. No event or circumstance other than an event specified in this § 9 (1) shall entitle Holders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Conditions [of Issue] and subject to applicable mandatory law.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. Vorbehaltlich anwendbaren zwingenden Rechts berechtigen andere Ereignisse oder Umstände als die in diesem § 9 (1) genannten den Gläubiger nicht dazu, seine Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen bestimmt.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 (1)(b) or (1)(c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 (1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 (1)(b) oder 1(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1)(a) und 1(d) bis 1(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall either be made (a) by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a statement of his Custodian (as defined in § [13][14] (3)) or any other appropriate manner or (b) with its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung, einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist entweder (a) schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14] (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist, persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution*. The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") provided that:

(a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung*. Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

(a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;

- | | |
|---|---|
| <p>(b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;</p> | <p>(b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;</p> |
| <p>(c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;</p> | <p>(c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;</p> |
| <p>(d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of an irrevocable and unconditional guarantee of the Issuer;</p> | <p>(d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer unwiderruflichen und unbedingten Garantie der Emittentin entsprechen;</p> |
| <p>(e) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied; and</p> | <p>(e) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden; und</p> |
| <p>(f) the Substitute Debtor is not a United States person as defined in the United States Revenue Code of 1986, as amended.</p> | <p>(f) die Nachfolgeschuldnerin ist keine "United States person" wie im United States Revenue Code von 1986 in seiner jeweiligen Fassung definiert.</p> |

For purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

Für die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

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

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

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

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

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf

Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor and in § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

§ 11 FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

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

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

§ 12 NOTICES

(1) All notices concerning the Notes shall be published in the [electronic] Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies: All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) und in § 9 (1)(c) bis (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11 BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

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

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

§ 12 MITTEILUNGEN

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im [elektronischen] Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Notification to Clearing System.* **[In case of Notes which are unlisted the following applies:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, 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 Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** The Issuer may, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above, deliver the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen* – "SchVG"), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "SchVG") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in § 13 (2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5(3) SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen

§ 13(2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Majority*. Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least [*percentage*] per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a meeting*. Subject to § 13(4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. 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, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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.

(4) *Second Noteholders' Meeting*. If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof

von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse*. Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 (3) Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens [*Prozentsatz*] % der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung*. Vorbehaltlich § 13(4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger 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 Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) 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.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung*. Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) 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 Gläubiger 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 Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch

in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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 noteholders' meeting.

(5) *Holders' representative. [If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13 (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [name]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

§ [13][14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG,

eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der 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.

(5) *Gemeinsamer Vertreter. [Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (**der "Gemeinsame Vertreter"**) bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13 (2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [Name]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

§ [13][14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im

the place of jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

§ [14][15]
LANGUAGE

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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.]

Zusammenhang mit dem SchVG, ist Frankfurt am Main Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

§ [14][15]
SPRACHE

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen 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.]

[If the Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

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

[If the Conditions are to be in the English language only, the following applies:

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

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

OPTION III – Terms and Conditions for zero coupon Notes

§ 1

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS

(1) *Currency; Denomination.* This Series of Notes (the "Notes") of SAP AG (the "Issuer") is being issued in [*Specified Currency*] (the "**Specified Currency**") in the aggregate principal amount [*In case the Global Note is an NGN the following applies: (subject to § 1 (4)) of [aggregate principal amount] (in words: [aggregate principal amount in words]) in denominations of [Specified Denominations] (the "Specified Denominations")*].

(2) *Form.* The Notes are being issued in bearer form.

[In case of Notes which are represented by a Permanent Global Note the following applies:

(3) *Permanent Global Note.* The Notes are represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Permanent Global Note shall be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.]

[In case of Notes which are initially represented by a Temporary Global Note the following applies:

(3) *Temporary Global Note — Exchange.*

(a) The Notes are initially represented by a temporary global note (the "**Temporary Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note will be exchangeable for Notes in Specified Denominations represented by a permanent global note (the "**Permanent Global Note**") without coupons. The Temporary Global Note and the Permanent Global Note shall each be signed by two authorized signatories of the Issuer and shall each be authenticated by or on behalf of the Fiscal Agent. Definitive Notes and interest coupons will not be issued.

OPTION III – Emissionsbedingungen für Nullkupon Schuldverschreibungen

§ 1

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN

(1) *Währung; Stückelung.* Diese Serie der Schuldverschreibungen (die "**Schuldverschreibungen**") der SAP AG (die "**Emittentin**") wird in [*festgelegte Währung*] (die "**festgelegte Währung**") im Gesamtnennbetrag [*Falls die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar: (vorbehaltlich § 1 (4)) von [Gesamtnennbetrag] (in Worten: [Gesamtnennbetrag in Worten]) in Stückelungen von [festgelegte Stückelung] (die "festgelegten Stückelungen")*] begeben.

(2) *Form.* Die Schuldverschreibungen lauten auf den Inhaber.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die durch eine Dauerglobalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Dauerglobalurkunde.* Die Schuldverschreibungen sind durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die Dauerglobalurkunde trägt die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und ist von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieft sind, ist folgendes anwendbar:

(3) *Vorläufige Globalurkunde — Austausch.*

(a) Die Schuldverschreibungen sind anfänglich durch eine vorläufige Globalurkunde (die "**vorläufige Globalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft. Die vorläufige Globalurkunde wird gegen Schuldverschreibungen in den festgelegten Stückelungen, die durch eine Dauerglobalurkunde (die "**Dauerglobalurkunde**") ohne Zinsscheine verbrieft sind, ausgetauscht. Die vorläufige Globalurkunde und die Dauerglobalurkunde tragen jeweils die Unterschriften zweier ordnungsgemäß bevollmächtigter Vertreter der Emittentin und sind jeweils von der Emissionsstelle oder in deren Namen mit einer Kontrollunterschrift versehen. Einzelurkunden und Zinsscheine werden nicht ausgegeben.

(b) The Temporary Global Note shall be exchanged for the Permanent Global Note on a date (the "**Exchange Date**") not later than 180 days after the date of issue of the Temporary Global Note. The Exchange Date for such exchange will not be earlier than 40 days after the date of issue of the Temporary Global Note. Such exchange shall only be made upon delivery of certifications to the effect that the beneficial owner or owners of the Notes represented by the Temporary Global Note is not a U.S. person (other than certain financial institutions or certain persons holding Notes through such financial institutions). Payment of interest on Notes represented by a Temporary Global Note will be made only after delivery of such certifications. A separate certification shall be required in respect of each such payment of interest. Any such certification received on or after the 40th day after the date of issue of the Temporary Global Note will be treated as a request to exchange such Temporary Global Note pursuant to subparagraph (b) of this § 1 (3). Any securities delivered in exchange for the Temporary Global Note shall be delivered only outside of the United States (as defined in § 6 (2)).]

(b) Die vorläufige Globalurkunde wird an einem Tag (der "**Austauschtag**") gegen die Dauerglobalurkunde ausgetauscht, der nicht mehr als 180 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegt. Der Austausch tag für einen solchen Austausch soll nicht weniger als 40 Tage nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde liegen. Ein solcher Austausch soll nur nach Vorlage von Bescheinigungen erfolgen, wonach der oder die wirtschaftlichen Eigentümer der durch die vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen keine U.S.-Personen sind (ausgenommen bestimmte Finanzinstitute oder bestimmte Personen, die Schuldverschreibungen über solche Finanzinstitute halten). Zinszahlungen auf durch eine vorläufige Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen erfolgen erst nach Vorlage solcher Bescheinigungen. Eine gesonderte Bescheinigung ist hinsichtlich einer jeden solchen Zinszahlung erforderlich. Jede Bescheinigung, die am oder nach dem 40. Tag nach dem Tag der Ausgabe der vorläufigen Globalurkunde eingeht, wird als ein Ersuchen behandelt, diese vorläufige Globalurkunde gemäß Absatz (b) dieses § 1 (3) auszutauschen. Wertpapiere, die im Austausch für die vorläufige Globalurkunde geliefert werden, sind nur außerhalb der Vereinigten Staaten zu liefern (wie in § 6 (2) definiert).]

(4) *Clearing System.* Each global note representing the Notes will be kept in custody by or on behalf of the Clearing System until all obligations of the Issuer under the Notes have been satisfied. "**Clearing System**" means [if more than one Clearing System, the following applies: each of] the following: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [(CBL and Euroclear each an "**ICSD**" and together the "**ICSDs**")].

(4) *Clearing System.* Die Schuldverschreibungen verbrieftende Globalurkunde wird von einem Clearing System oder im Namen eines Clearing Systems verwahrt, bis sämtliche Verbindlichkeiten der Emittentin aus den Schuldverschreibungen erfüllt sind. "**Clearing System**" bedeutet [bei mehr als einem Clearing System ist folgendes anwendbar: jeweils] folgendes: [Clearstream Banking AG ("**CBF**") [Clearstream Banking, société anonyme, Luxembourg, ("**CBL**") [Euroclear Bank SA/NV ("**Euroclear**") [CBL und Euroclear jeweils ein "**ICSD**" und zusammen die "**ICSDs**"].

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a NGN, the following applies:

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine NGN ist, ist folgendes anwendbar:

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

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer new global note ("**NGN**") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.

The 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 customer's interest in the Notes) shall be conclusive evidence of the principal amount of Notes represented by

Der Nennbetrag der durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen entspricht dem jeweils in den Registern beider ICSDs eingetragenen Gesamtbetrag. Die Register der ICSDs (unter denen die Register zu verstehen sind, die jeder ICSD für seine Kunden über den Betrag ihres Anteils an den Schuldverschreibungen führt) sind schlüssiger Nachweis über den Nennbetrag der

the Global Note and, for these purposes, a statement issued by a 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 payment of an instalment or interest 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 any 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 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 or by the aggregate amount of such instalment so paid.

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.]

[In case of Notes kept in custody on behalf of the ICSDs and the global note is a CGN, the following applies:

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

(5) *Holder of Notes.* "**Holder**" means any holder of a proportionate co-ownership or other beneficial interest or right in the Notes.

[In the case of Immobilized Notes kept in custody by CBF the following applies:

(6) Book-Entry Register. The Issuer and CBF have agreed that CBF will act as the Issuer's book-entry registrar in respect of the Notes. In such capacity and without prejudice to the issuance of the Notes in bearer form and their status as notes in bearer form under German law, CBF has agreed, as agent of the Issuer, to maintain records of the Notes credited to the accounts of the accountholders of CBF.]

durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen, und eine zu diesem Zweck von einem ICSD jeweils ausgestellte Bescheinigung 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 Zahlung einer Rate 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 und Zahlung bzw. Kauf und Löschung bezüglich der Globalurkunde *pro rata* in die Unterlagen der ICSDs eingetragen werden, und dass nach dieser Eintragung vom Nennbetrag der in die Register der ICSDs aufgenommenen und durch die Globalurkunde verbrieften Schuldverschreibungen der Gesamtnennbetrag der zurückgekauften bzw. gekauften und entwerteten Schuldverschreibungen bzw. der Gesamtbetrag der so gezahlten Raten abgezogen wird.

Bei Austausch bloß 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.])

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die im Namen der ICSDs verwahrt werden und die Globalurkunde eine CGN ist, ist folgendes anwendbar:

Die Schuldverschreibungen werden in Form einer classical global note ("CGN") ausgegeben und von einer gemeinsamen Verwahrstelle im Namen beider ICSDs verwahrt.]

(5) *Gläubiger von Schuldverschreibungen.* "**Gläubiger**" bedeutet jeder Inhaber eines Miteigentumsanteils oder anderen vergleichbaren Rechts an den Schuldverschreibungen.

[Im Fall von Immobilisierten Schuldverschreibungen, die von CBF verwahrt werden, ist folgendes anwendbar:

(6) Effektingiro-Register. Die Emittentin und CBF haben vereinbart, dass CBF zum Effektingiro-Registrar der Emittentin bezüglich der Schuldverschreibungen bestellt wird. In dieser Funktion und unbeschadet der Emission der Schuldverschreibungen sowie deren Status als Inhaberpapiere nach deutschem Recht hat CBF zugesagt, als Beauftragte der Emittentin in den Büchern der CBF Aufzeichnungen über die Schuldverschreibungen, die auf den Konten der CBF-Kontoinhaber gutgeschrieben sind, zu führen.]

§ 2

STATUS; NEGATIVE PLEDGE

(1) *Status*. The obligations under the Notes constitute unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer ranking *pari passu* among themselves and *pari passu* with all other unsecured and unsubordinated obligations of the Issuer, unless such obligations are accorded priority under mandatory provisions of statutory law.

(2) *Negative Pledge of the Issuer*. The Issuer undertakes, so long as any of the Notes are outstanding, but only up to the time all amounts of principal and interest have been placed at the disposal of the Paying Agent, (i) not to provide any mortgage, charge, pledge, lien or other form of *in rem* encumbrance or security interest (each a "**Security Interest**") over the whole or any part of its assets to secure any Capital Market Indebtedness (as defined below) and (ii) to procure (to the extent legally possible and permissible) that none of its Principal Subsidiaries will grant any Security Interest over the whole or any part of its assets, as security for any Capital Market Indebtedness issued by the respective Principal Subsidiary, without at the same time letting the Holders share *pari passu* in such Security Interest or giving to the Holders an equivalent Security Interest.

The undertaking pursuant to this subsection (2) shall not apply to a security (i) which is mandatory according to applicable laws, or (ii) which is required as a prerequisite for governmental approvals, or (iii) which is provided by any company of the Group (the "**Subsidiary**") upon any claims of the Subsidiary against any other company of the Group or any third party, which claims exist now or arise at any time in the future as a result of the passing on of the proceeds from the sale by the Subsidiary of any Capital Market Indebtedness, provided that any such security serves to secure obligations under such Capital Market Indebtedness of the Subsidiary, or (iv) which secures a Capital Market Indebtedness that becomes an obligation of the Issuer or the Group as a consequence of a future acquisition, provided that such Capital Market Indebtedness was not created in contemplation of such future acquisition.

Any security which is to be provided pursuant to this subsection (2) may also be provided to a person acting as trustee for the Holders.

For the purposes of this § 2, "**Capital Market**

§ 2

STATUS, NEGATIVVERPFLICHTUNG

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

(2) *Negativverpflichtung der Emittentin*. Die Emittentin verpflichtet sich, solange Schuldverschreibungen ausstehen, jedoch nur bis zu dem Zeitpunkt, an dem alle Beträge an Kapital und Zinsen der Zahlstelle zur Verfügung gestellt worden sind, (i) keine Grund- und Mobiliarpfandrechte, sonstige Pfandrechte oder sonstige dingliche Sicherungsrechte (jedes ein "**Sicherungsrecht**") in Bezug auf ihr gesamtes Vermögen oder Teile davon zur Sicherung von anderen Kapitalmarktverbindlichkeiten (wie nachstehend definiert) zu gewähren und (ii) ihre Wesentlichen Tochtergesellschaften zu veranlassen (soweit rechtlich möglich und zulässig), ihr Vermögen weder ganz noch teilweise zur Besicherung einer Kapitalmarktverbindlichkeit, die von der jeweiligen Wesentlichen Tochtergesellschaft eingegangen ist, mit Sicherungsrechten zu belasten, ohne gleichzeitig die Gläubiger gleichrangig an einem solchen Sicherungsrecht zu beteiligen oder ihnen ein gleichwertiges Sicherungsrecht zu gewähren.

Die Verpflichtung nach diesem Absatz (2) besteht jedoch nicht für solche Sicherheiten, (i) die gesetzlich vorgeschrieben sind, oder (ii) die als Voraussetzung für staatliche Genehmigungen verlangt werden, oder (iii) die von einer Gesellschaft der Gruppe (die "**Tochter**") an Forderungen bestellt werden, die ihr aufgrund der Weiterleitung von aus dem Verkauf von Kapitalmarktverbindlichkeiten erzielten Erlösen gegen Gesellschaften der Gruppe oder sonstige Dritte gegenwärtig oder zukünftig zustehen, sofern solche Sicherheiten der Besicherung von Verpflichtungen aus den jeweiligen Kapitalmarktverbindlichkeiten der Tochter dienen, oder (iv) die eine Kapitalmarktverbindlichkeit besichern, die eine Verpflichtung der Emittentin oder der Gruppe infolge einer zukünftigen Akquisition wird, sofern diese Kapitalmarktverbindlichkeit nicht im Hinblick auf diese zukünftige Akquisition begründet wurde.

Eine nach diesem Absatz (2) zu leistende Sicherheit kann auch zu Gunsten der Person eines Treuhänders der Gläubiger bestellt werden.

Für Zwecke dieses § 2 bedeutet

"Indebtedness" shall mean any present or future indebtedness (whether being principal, premium, interest or other amounts) of the Issuer or of a Principal Subsidiary in respect of borrowed money which is in the form of, or represented by, bonds, notes or any similar securities which are or are capable of being quoted, listed or traded on any stock exchange or over-the-counter securities market or certificates of indebtedness (*Schuldscheindarlehen*) governed by German law.

"Principal Subsidiary" means a (direct or indirect) subsidiary of the Issuer (a) which is directly or indirectly controlled by the Issuer; (b) in which the Issuer holds directly or indirectly the majority of the shares; or (c) for which the Issuer is able to directly or indirectly exercise the majority of voting rights; for the purposes of this definition an entity shall be seen as controlled by the Issuer, if the Issuer is able to direct the business of such entity and/or is able to appoint the members of the board of directors or the respective equivalent body. The prerequisite for the classification as Principal Subsidiary within the meaning of (a), (b) or (c) of these Conditions [of Issue] is that the unconsolidated turnover of the respective subsidiary is equal to or exceeds 5 per cent. of the consolidated turnover of the Group, whereas, for the avoidance of doubt, (i) such calculation shall be based on the information relating to the consolidated turnover of the Group as disclosed in each audited consolidated annual financial statements and the revenues of the subsidiaries as disclosed in the subsidiaries' list set forth in the notes to such financial statements and (ii) a (direct or indirect) subsidiary begins and ceases, as the case may be, to so constitute a Principal Subsidiary as from the date of publication of the relevant subsidiaries' list.

"Group" means the Issuer and all of its consolidated subsidiaries from time to time.

§ 3 INTEREST

(1) *No Periodic Payments of Interest.* There will not be any periodic payments of interest on the Notes during their term.

(2) *Accrual of Interest.* 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 (and including) the due date until (but excluding) actual redemption of the Notes at the default rate of interest

"Kapitalmarktverbindlichkeit" jede bestehende oder zukünftige Verbindlichkeit (gleich ob Kapital, Aufgeld, Zinsen oder andere Beträge) der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft bezüglich Geldaufnahmen in Form von, oder verbrieft durch, Schuldverschreibungen, Anleihen oder ähnliche Wertpapiere, sofern sie an einer Börse oder im Freiverkehr notiert sind oder gehandelt werden oder werden können oder Schuldscheindarlehen nach deutschem Recht.

"Wesentliche Tochtergesellschaft" bezeichnet eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft der Emittentin (a) welche von der Emittentin direkt oder indirekt kontrolliert wird; (b) an der die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Anteile hält; oder (c) bei welcher die Emittentin mittelbar oder unmittelbar die Mehrheit der Stimmrechte ausüben kann; und im Rahmen dieser Definition soll eine Gesellschaft dann als von der Emittentin kontrolliert gelten, wenn diese in der Lage ist, deren Geschäftsgang zu leiten und/oder die Besetzung des Vorstandes oder eines vergleichbaren Gremiums zu bestimmen. Als Voraussetzung zur Einbeziehung als Wesentliche Tochtergesellschaft im Sinne dieser Emissionsbedingungen gemäß (a), (b) oder (c) gilt, dass der unkonsolidierte Umsatz dieser Tochtergesellschaft 5 % oder mehr des konsolidierten Umsatzes der Gruppe ausmacht, wobei, zur Klarstellung, diese Berechnung auf Basis der konsolidierten Umsatzerlöse der Gruppe, wie im jeweils aktuellen geprüften, konsolidierten Jahresabschlusses der Gruppe dargestellt und den Umsätzen der Tochtergesellschaften in der Liste der Tochtergesellschaften im Konzernanhang dieses Jahresabschlusses, vorgenommen werden soll und eine (unmittelbare oder mittelbare) Tochtergesellschaft eine Wesentliche Tochtergesellschaft wird bzw. diesen Status verliert vom Tag der Veröffentlichung der relevanten Liste der Tochtergesellschaften an.

"Gruppe" bezeichnet die Emittentin und ihre jeweiligen konsolidierten Tochtergesellschaften.

§ 3 ZINSEN

(1) *Keine periodischen Zinszahlungen.* Es erfolgen während der Laufzeit keine periodischen Zinszahlungen auf die Schuldverschreibungen.

(2) *Auflaufende Zinsen.* 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

established by law¹.

Rückzahlung (ausschließlich) Zinsen zum gesetzlich festgelegten Satz für Verzugszinsen an¹.

§ 4 PAYMENTS

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

(2) *Manner of Payment.* Subject to applicable fiscal and other laws and regulations, payments of amounts due in respect of the Notes shall be made in the Specified Currency.

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

(4) *Payment Business Day.* If the date for payment of any amount in respect of any Note is not a Payment Business Day then the Holder 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.

For these purposes, "**Business Day**" means a day (other than a Saturday or a Sunday)

[In case the Notes are not denominated in Euro, the following applies: on which commercial banks and foreign exchange markets settle payments in **[relevant financial centre(s)]**][.][and]

[In case the Clearing System and TARGET shall be operational the following applies

on which the Clearing System as well as all relevant parts of the Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer system (TARGET2) are operational to effect payments.]

(5) *References to Principal and Interest.* Reference in these Terms and Conditions to principal in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable: the Redemption Amount of the Notes; **[If the Notes are redeemable at the option of the Issuer for other than**

§ 4 ZAHLUNGEN

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

(2) *Zahlungsweise.* Vorbehaltlich geltender steuerlicher und sonstiger gesetzlicher Regelungen und Vorschriften erfolgen zu leistende Zahlungen auf die Schuldverschreibungen in der festgelegten Währung.

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

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

Für diese Zwecke bezeichnet "**Geschäftstag**" einen Tag (außer einem Samstag oder Sonntag)

[Im Fall von nicht auf Euro lautenden Schuldverschreibungen ist folgendes anwendbar: an dem Geschäftsbanken und Devisenmärkte Zahlungen in **[relevante(s) Finanzzentrum(en)]** abwickeln][.][und]

[Falls das Clearing System und TARGET betriebsbereit sein müssen, ist folgendes anwendbar:

an dem das Clearing System sowie alle betroffenen Bereiche des Trans-European Automated Real-time Gross Settlement Express Transfer System (TARGET2) betriebsbereit sind, um Zahlungen abzuwickeln.]

(5) *Bezugnahmen auf Kapital und Zinsen.* Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf einen Kapitalbetrag der Schuldverschreibungen schließen, soweit anwendbar, die folgenden Beträge ein: den Rückzahlungsbetrag der Schuldverschreibungen; **[Falls die Emittentin das**

¹ The default rate of interest established by law is five percentage points above the basic rate of interest published by Deutsche Bundesbank from time to time, sections 288 para. 1, 247 of the German Civil Code (*Bürgerliches Gesetzbuch*).

Der gesetzliche Verzugszinssatz beträgt für das Jahr fünf Prozentpunkte über dem von der Deutsche Bundesbank von Zeit zu Zeit veröffentlichten Basiszinssatz, §§ 288 Absatz 1, 247 Bürgerliches Gesetzbuch.

taxation reasons, the following applies: the Call Redemption Amount of the Notes;] *[If the Notes are redeemable at the option of the Holder, the following applies:* the Put Redemption Amount of the Notes;] the Amortised Face Amount of the Notes; and any premium and any other amounts which may be payable under or in respect of the Notes. Reference in these Terms and Conditions to interest in respect of the Notes shall be deemed to include, as applicable, any Additional Amounts which may be payable under § 7.

(6) *Deposit of Principal and Interest.* The Issuer may deposit with the *Amtsgericht* in Frankfurt am Main principal or interest not claimed by Holders within twelve months after the Maturity Date, even though such Holders may not be in default of acceptance of payment. If and to the extent that the deposit is effected and the right of withdrawal is waived, the respective claims of such Holders against the Issuer shall cease.

§ 5 REDEMPTION

(1) *Redemption at Maturity.* Unless previously redeemed in whole or in part or purchased and cancelled, the Notes shall be redeemed at their Redemption Amount on **[Maturity Date]** (the "**Maturity Date**"). The "**Redemption Amount**" in respect of each Note shall be [its] **[●]** per cent of the] principal amount.

(2) *Early Redemption for Reasons of Taxation.* If as a result of any Tax Law Change (as hereinafter defined) the Issuer is required to pay Additional Amounts (as defined in § 7 herein) at maturity or upon the sale or exchange of any Note, and this obligation cannot be avoided by the use of reasonable measures available to the Issuer, the Notes may be redeemed, in whole but not in part, at the option of the Issuer, upon not more than 60 days' nor less than 30 days' prior notice of redemption given to the Fiscal Agent and, in accordance with § 12 to the Holders, at their Early Redemption Amount (as defined below), together with interest (if any) accrued to the date fixed for redemption. A "**Tax Law Change**" is (i) any change in, or amendment to, the laws or regulations of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein affecting taxation or the obligation to pay duties of any

Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen aus anderen als steuerlichen Gründen vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar: den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call) der Schuldverschreibungen;] *[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:* den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Put) der Schuldverschreibungen;] den Amortisationsbetrag der Schuldverschreibungen; sowie jeden Aufschlag sowie sonstige auf oder in Bezug auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge. Bezugnahmen in diesen Emissionsbedingungen auf Zinsen auf die Schuldverschreibungen sollen, soweit anwendbar, sämtliche gemäß § 7 zahlbaren zusätzlichen Beträge einschließen.

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

§ 5 RÜCKZAHLUNG

(1) *Rückzahlung bei Endfälligkeit.* Soweit nicht zuvor bereits ganz oder teilweise zurückgezahlt oder angekauft und entwertet, werden die Schuldverschreibungen zu ihrem Rückzahlungsbetrag am **[Fälligkeitstag]** (der "**Fälligkeitstag**") zurückgezahlt. Der "**Rückzahlungsbetrag**" in Bezug auf jede Schuldverschreibung entspricht **[●]** Prozent des] [dem] Nennbetrag[s] der Schuldverschreibungen.

(2) *Vorzeitige Rückzahlung aus steuerlichen Gründen.* Sollte die Emittentin zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen (wie in § 7 dieser Emissionsbedingungen definiert) aufgrund einer Änderung des Steuerrechts (wie nachstehend definiert) bei Fälligkeit oder im Fall des Kaufs oder Tauschs einer Schuldverschreibung verpflichtet sein und kann diese Verpflichtung nicht durch das Ergreifen angemessener, der Emittentin zur Verfügung stehender Maßnahmen vermieden werden, können die Schuldverschreibungen insgesamt, jedoch nicht teilweise, nach Wahl der Emittentin mit einer Kündigungsfrist von nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tagen gegenüber der Emissionsstelle und gemäß § 12 gegenüber den Gläubigern vorzeitig gekündigt und zu ihrem Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert) zuzüglich bis zu dem für die Rückzahlung festgesetzten Tag aufgelaufener Zinsen

kind, (ii) any change in, or amendment to, an official interpretation, administrative guidance or application of such laws or regulations, (iii) any action and/or decision which shall have been taken by any taxing authority, or any court of competent jurisdiction of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or taxing authority thereof or therein, whether or not such action was taken or brought with respect to the Issuer, or (iv) any change, amendment, application, interpretation or execution of the laws of the Federal Republic of Germany (or any regulations or ruling promulgated thereunder), which change, amendment, action, application, interpretation or execution is officially proposed and would have effect on or after the date on which the last tranche of this series of Notes was issued.

However, no such notice of redemption may be given (i) earlier than 90 days prior to the earliest date on which the Issuer would be obligated to pay such Additional Amounts were a payment in respect of the Notes then due, or (ii) if at the time such notice is given, such obligation to pay such Additional Amounts does not remain in effect.

Any such notice shall be given in accordance with § 12. It shall be irrevocable, must specify the date fixed for redemption and must set forth a statement in summary form of the facts constituting the basis for the right of the Issuer so to redeem.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or within Call redemption Period(s), the following applies:

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

(a) ***[In the case of Call Redemption Date(s) insert:*** The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or only some of the Notes on the Call Redemption Date(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

zurückgezahlt werden. Eine "**Änderung des Steuerrechts**" ist (i) eine Änderung oder Ergänzung der Steuer- oder Abgabengesetze und -vorschriften der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden, (ii) die Folge einer Änderung oder Ergänzung der Anwendung oder der offiziellen Auslegung dieser Gesetze und Vorschriften, (iii) jede von den Steuerbehörden oder der zuständigen Gerichtsbarkeit in der Bundesrepublik Deutschland oder deren politischen Untergliederungen oder Steuerbehörden getroffene Maßnahme/Entscheidung, unabhängig davon, ob eine derartige Maßnahme in Zusammenhang mit der Emittentin steht, oder (iv) jede Änderung, jeder Zusatz, jede Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung der Gesetze der Bundesrepublik Deutschland (oder jeder dazu ergangenen Verordnung oder Regelung), der oder die offiziell vorgeschlagen wurde (vorausgesetzt, diese Änderung, dieser Zusatz, diese Neufassung, Anwendung, Auslegung oder Durchsetzung würde am oder nach dem Tag, an dem die letzte Tranche dieser Serie von Schuldverschreibungen begeben wird, wirksam werden).

Eine solche Kündigung darf allerdings nicht (i) früher als 90 Tage vor dem frühestmöglichen Termin erfolgen, an dem die Emittentin verpflichtet wäre, solche zusätzlichen Beträge zu zahlen, falls eine Zahlung auf die Schuldverschreibungen dann fällig sein würde, oder (ii) erfolgen, wenn zu dem Zeitpunkt, zu dem die Kündigung erfolgt, die Verpflichtung zur Zahlung von zusätzlichen Beträgen nicht mehr wirksam ist.

Eine solche Kündigung hat gemäß § 12 zu erfolgen. Sie ist unwiderruflich, muss den für die Rückzahlung festgelegten Termin nennen und eine zusammenfassende Erklärung enthalten, welche die das Rückzahlungsrecht der Emittentin begründenden Umstände darlegt.

[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen an Wahlrückzahlungstag(en) oder in Wahlrückzahlungsperiode(n) vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

(3) Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin.

(a) ***[Im Fall von Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) einfügen:*** Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Date(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
<i>[Call Redemption Date(s)]</i>	<i>[Call Redemption Amount(s)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungstag(e)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</i>
[]	[]	[]	[]
[]	[]	[]	[]

[In the case of Call Redemption Period(s) insert: The Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all or some only of the Notes within the Call Redemption Period(s) at the Call Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen: Die Emittentin kann, nachdem sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise innerhalb der Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbeträgen (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahlrückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

Call Redemption Period(s)	Call Redemption Amount(s)	Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)	Wahl-Rückzahlungsbetrag/- beträge (Call)
<i>[Call Redemption Period(s)]</i>	<i>[Call Redemption Amount(s)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsperiode(n)]</i>	<i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</i>
[]	[]	[]	[]
[]	[]	[]	[]

[If Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph (4) of this § 5.]

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz (4) dieses § 5 verlangt hat.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie beinhaltet die folgenden Angaben:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;
- (ii) whether such Series is to be redeemed in whole or in part only and, if in part only, the aggregate principal amount of the Notes which are to be redeemed;

- (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen;
- (ii) eine Erklärung, ob diese Serie ganz oder teilweise zurückgezahlt wird und im letzteren Fall den Gesamtnennbetrag der zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen;

- (iii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 nor more than 60 days after the date on which notice is given by the Issuer to the Holders; and
- (iv) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

[In the case of Call Redemption Period(s) insert:

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(3)] (b).]

In the case of a partial redemption of Notes, Notes to be redeemed shall be selected in accordance with the rules of the relevant Clearing System. **[In case of Notes in NGN form the following applies:** Such partial redemption shall be reflected in the records of CBL and Euroclear as either a pool factor or a reduction in principal amount, at the discretion of CBL and Euroclear.])

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the following applies:

[(4)] Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event.

(a) Upon the occurrence of a Transaction Trigger Event, the Issuer may, upon notice given in accordance with clause (b), redeem all of the Notes on the Call Redemption Date at the Call Redemption Amount together with accrued interest, if any, to (but excluding) the Call Redemption Date.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Holder, the following applies: The Issuer may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Holder thereof of its option to require the redemption of such Note under subparagraph [(5)] of this § 5.]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

- (i) the Series of Notes subject to redemption;

- (iii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Kündigung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und
- (iv) den Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

[Im Fall von Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call) einfügen:

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(3)] (b) festgesetzt wurde.]

Wenn die Schuldverschreibungen nur teilweise zurückgezahlt werden, werden die zurückzuzahlenden Schuldverschreibungen in Übereinstimmung mit den Regeln des betreffenden Clearing Systems ausgewählt. **[Falls die Schuldverschreibungen in Form einer NGN begeben werden, ist folgendes anwendbar:** Die teilweise Rückzahlung wird in den Registern von CBL und Euroclear nach deren Ermessen entweder als Pool-Faktor oder als Reduzierung des Nennbetrags wiedergegeben.])

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses vorzeitig zurückzuzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(4)] Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses.

(a) Die Emittentin kann, nachdem ein Transaktions-Ereignis eingetreten ist und sie gemäß Absatz (b) gekündigt hat, die Schuldverschreibungen insgesamt am Wahl-Rückzahlungstag (Call) zum Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), wie nachstehend angegeben, nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Call) (ausschließlich) aufgelaufenen Zinsen zurückzahlen.

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar: Der Emittentin steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung bereits der Gläubiger in Ausübung seines Wahlrechts nach Absatz [5] diese § 5 verlangt hat.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- (i) die zurückzuzahlende Serie von

Schuldverschreibungen;

(ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which notice of the occurrence of the Transaction Trigger Event is given by the Issuer to the Holders; and

(iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed.

(c) Whereby:

"Call Redemption Amount" means [the Early Redemption Amount (as defined below)] *[the principal amount per Note] [insert currency and redemption amount]*.

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(4)] (b).

"Transaction" means *[insert description of envisaged transaction for which the Notes are intended to be issued for refinancing purposes]*.

"Transaction Trigger Event" means a notice given by the Issuer to the Holders in accordance with § 12 that the Transaction has been terminated prior to completion.]

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount, the following applies:

[(5)] *Early Redemption at the Option of the Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount.*

(a) If 80% or more in principal amount of the Notes then outstanding have been redeemed or purchased and cancelled pursuant to the provisions of this § 5, the Issuer may, on not less than 30 or more than 60 days' notice to the Holders of Notes given within 30 days after the Call Redemption Date, redeem, at its option, the remaining Notes as a whole at [their principal amount] [the Early Redemption Amount (as defined below)] plus interest accrued to (but excluding) the date of such redemption (if any).]

(b) Notice of redemption shall be given by the Issuer to the Holders of the Notes in accordance with § 12. Such notice shall specify:

(ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung des Eintritts eines Transaktions-Ereignisses durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und

(iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden.

(c) Dabei gilt:

"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" bezeichnet [den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert)] *[den Nennbetrag der Schuldverschreibung] [Währung und Rückzahlungsbetrag]*.

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(4)] (b) festgesetzt wurde.

"Transaktion" bezeichnet *[Beschreibung der geplanten Transaktion für deren Finanzierung die Schuldverschreibungen begeben werden]*.

"Transaktions-Ereignis" bezeichnet die Mitteilung der Emittentin an die Gläubiger gemäß § 12, dass die Transaktion vor ihrem Abschluss beendet wurde.]

[Falls die Emittentin ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:

[(5)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehendem Gesamtnennbetrag.*

(a) Wenn 80 % oder mehr des Nennbetrags der dann ausstehenden Schuldverschreibungen nach diesem § 5 zurückgezahlt oder zurückerworben und entwertet wurde, ist die Emittentin berechtigt, nach vorheriger Bekanntmachung, die innerhalb von 30 Tagen nach dem Wahl-Rückzahlungstag (Call) erfolgen muss, gegenüber den Gläubigern mit einer Frist von mindestens 30 und höchstens 60 Tagen nach ihrer Wahl alle ausstehenden Schuldverschreibungen zum [Nennbetrag] [Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert)] zuzüglich etwaiger bis zum Rückzahlungstag (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurück zu zahlen.]

(b) Die Kündigung ist den Gläubigern der Schuldverschreibungen durch die Emittentin gemäß § 12 bekanntzugeben. Sie muss die folgenden Angaben enthalten:

- | | |
|--|---|
| (i) the Series of Notes subject to redemption; | (i) die zurückzuzahlende Serie von Schuldverschreibungen; |
| (ii) the Call Redemption Date, which shall be not less than 30 days nor more than 60 days after the date on which such notice is given by the Issuer to the Holders; and | (ii) den Wahl-Rückzahlungstag (Call), der nicht weniger als 30 Tage und nicht mehr als 60 Tage nach dem Tag der Mitteilung durch die Emittentin gegenüber den Gläubigern liegen darf; und |
| (iii) the Call Redemption Amount at which such Notes are to be redeemed. | (iii) den Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call), zu dem die Schuldverschreibungen zurückgezahlt werden. |

(c) Whereby:

(c) Dabei gilt:

"Call Redemption Amount" means [the principal amount per Note] *[insert currency and redemption amount]*.

"Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)" bezeichnet [den Nennbetrag der Schuldverschreibung] *[Währung und Rückzahlungsbetrag]*.

"Call Redemption Date" means the date fixed for redemption of the Notes pursuant to §5 [(5)] (b).

"Wahl-Rückzahlungstag (Call)" bezeichnet den Tag, der für die Rückzahlung der Schuldverschreibungen gemäß § 5 [(5)] (b) festgesetzt wurde.

[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of a Holder the following applies:

[Falls der Gläubiger ein Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zu kündigen, ist folgendes anwendbar:

[(6)] *Early Redemption at the Option of a Holder.*

[(6)] *Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl des Gläubigers.*

(a) The Issuer shall, at the option of the Holder of any Note, redeem such Note on the Put Redemption Date(s) at the Put Redemption Amount(s) set forth below together with accrued interest, if any, to (but excluding) the last day of the Put Redemption Period.

(a) Die Emittentin hat eine Schuldverschreibung nach Ausübung des entsprechenden Wahlrechts durch den Gläubiger am/an den Wahl-Rückzahlungstag(en) (Put) zum/zu den Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträgen (Put), wie nachstehend angegeben nebst etwaigen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (Put) (ausschließlich) aufgelaufener Zinsen zurückzuzahlen.

Put Redemption Date(s)	Put Redemption Amount(s) <i>[Put Redemption Amount(s)]</i>	Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put) <i>[Wahl-Rückzahlungstag]</i>	Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put) <i>[Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge]</i>
[]	[]	[]	[]
[]	[]	[]	[]

The Holder may not exercise such option in respect of any Note which is the subject of the prior exercise by the Issuer of its option to redeem such Note under this § 5.

Dem Gläubiger steht dieses Wahlrecht nicht in Bezug auf eine Schuldverschreibung zu, deren Rückzahlung die Emittentin zuvor in Ausübung eines ihrer Wahlrechte nach diesem § 5 verlangt hat.

(b) In order to exercise such option, the Holder 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), send to the specified office of the Fiscal Agent an

(b) Um dieses Wahlrecht auszuüben, hat der Gläubiger nicht weniger als 30 und nicht mehr als 60 Tage vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put), an dem die Rückzahlung gemäß der Ausübungserklärung (wie nachstehend definiert) erfolgen soll, an die bezeichnete Geschäftsstelle

early redemption notice in written form ("**Put Notice**"). In the event that the Put Notice is received after 5:00 p.m. Frankfurt time on the 30th Payment Business Day before the Put Redemption Date, the option shall not have been validly exercised. The Put Notice must specify (i) the total 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 Put Notice may be in the form available from the specified offices of the Fiscal Agent in the German and English language and includes further information. No option so exercised may be revoked or withdrawn. 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.]

[If the Notes are subject to Early Redemption as a result of a Change of Control the following applies:

[(7)] Change of Control.

In the event that a Change of Control (as defined below) occurs ***[if Rating Downgrade is applicable the following applies:*** and within the Change of Control Period a Rating Downgrade in respect of that Change of Control occurs] (***[if Rating Downgrade is applicable the following applies:*** together] a "**Put Event**"), each Holder will have the option (unless, prior to the giving of the Put Event Notice referred to below, the Issuer gives notice to redeem the Notes in accordance with § 5(2) ***[If the Notes are subject to Early Redemption at the Option of the Issuer, the following applies:*** or (3)) to require the Issuer to redeem the Notes held by him on the Optional Redemption Date at their Early Redemption Amount (as defined below) together with interest (if any) accrued to but excluding the Optional Redemption Date.

For the purposes of this option:

[if Rating Downgrade is applicable the following applies:

"**Rating Agency**" means Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**") and Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") or any of their respective successors or any other rating agency of equivalent international standing

der Emissionsstelle eine schriftliche Mitteilung zur vorzeitigen Rückzahlung ("**Ausübungserklärung**") zu schicken. Falls die Ausübungserklärung nach 17:00 Uhr Frankfurter Zeit am 30. Zahltag vor dem Wahl-Rückzahlungstag (Put) eingeht, ist das Wahlrecht nicht wirksam ausgeübt. Die Ausübungserklärung hat anzugeben: (i) den gesamten Nennbetrag der Schuldverschreibungen, für die das Wahlrecht ausgeübt wird und (ii) die Wertpapierkennnummern dieser Schuldverschreibungen (soweit vergeben). Für die Ausübungserklärung kann ein Formblatt, wie es bei den bezeichneten Geschäftsstellen der Emissionsstelle in deutscher und englischer Sprache erhältlich ist und das weitere Hinweise enthält, verwendet werden. Die Ausübung des Wahlrechts kann nicht widerrufen werden. Die Rückzahlung der Schuldverschreibungen, für welche das Wahlrecht ausgeübt worden ist, erfolgt nur gegen Lieferung der Schuldverschreibungen an die Emittentin oder deren Order.]

[Falls die Schuldverschreibungen im Fall eines Kontrollwechsels vorzeitig kündbar sind, ist folgendes anwendbar:

[(7)] Kontrollwechsel.

Tritt ein Kontrollwechsel (wie nachstehend definiert) ein ***[falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:*** und kommt es innerhalb des Kontrollwechselzeitraums zu einer Absenkung des Ratings auf Grund des Kontrollwechsels] (***[falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:*** zusammen,) ein "**Rückzahlungsereignis**"), hat jeder Gläubiger das Recht (sofern nicht die Emittentin, bevor die nachstehend beschriebene Rückzahlungsmitteilung gemacht wird, die Rückzahlung der Schuldverschreibungen nach § 5 (2) ***[Falls die Emittentin das Wahlrecht hat, die Schuldverschreibungen vorzeitig zurückzahlen, ist folgendes anwendbar:*** oder (3)] angezeigt hat), die Rückzahlung seiner Schuldverschreibungen durch die Emittentin zum Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag (wie nachstehend definiert), zuzüglich etwaiger aufgelaufener Zinsen bis zum Wahl-Rückzahlungstag (ausschließlich), zu verlangen.

Für Zwecke dieses Wahlrechts:

[falls Ratingabsenkung anwendbar ist, ist folgendes anwendbar:

Bedeutet "**Rating Agentur**" Standard and Poor's Rating Services, a division of The McGraw-Hill Companies, Inc. ("**S&P**"), und Moody's Investors Services Limited ("**Moody's**") oder eine ihrer jeweiligen Nachfolgesellschaften oder jede andere Rating Agentur

specified from time to time by the Issuer;

A "**Rating Downgrade**" shall be deemed to have occurred if a Change of Control has occurred and (a) if within the Change of Control Period any rating previously assigned to the Issuer or outstanding long-dated liabilities of the Issuer by any Rating Agency is (i) withdrawn or (ii) changed from an investment grade rating (BBB- by S&P/ Baa3 by Moody's, or its equivalent for the time being, or better) to a non-investment grade rating (BB+ by S&P /Ba1 by Moody's, or its equivalent for the time being, or worse) or (iii) (if the rating assigned to the long-dated liabilities by any Rating Agency shall be below an investment grade rating) lowered one full rating notch (e.g. from BB+ to BB by S&P or Ba1 to Ba2 by Moody's or such similar lower of equivalent rating) or (b) if at the time of the Change of Control, there is no rating assigned to the Notes or the Issuer and no Rating Agency assigns during the Change of Control Period an investment grade credit rating to the Notes (unless the Issuer is unable to obtain such a rating within such period having used all reasonable endeavours to do so and such failure is unconnected with the occurrence of the Change of Control);

A "**Change of Control**" shall be deemed to have occurred at each time (whether or not approved by the Management Board or Supervisory Board of the Issuer) that any person or persons ("**Relevant Person(s)**") acting in concert within the meaning of section 22 para 2 of the German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*) or any person or persons acting on behalf of any such Relevant Person(s), at any time directly or indirectly acquire(s) or come(s) to own (i) more than 50 per cent. of the issued ordinary share capital of the Issuer or (ii) such number of the shares in the capital of the Issuer carrying more than 50 per cent. of the voting rights normally exercisable at a general meeting of the Issuer, provided that a Change of Control shall be deemed not to have occurred if all or substantially all of the shareholders of the Relevant Person are, or immediately prior to the event which would otherwise have constituted a Change of Control were, the shareholders of the Issuer with the same (or substantially the same) *pro rata* interest in the share capital of the Relevant Person as such shareholders have, or as the case may be, had in the share capital of the Issuer.

"**Change of Control Period**" means the period (i) commencing on the earlier of (x) any public

vergleichbaren internationalen Ansehens, wie von Zeit zu Zeit durch die Emittentin bestimmt;

Gilt eine "**Absenkung des Ratings**" als eingetreten, wenn ein Kontrollwechsel vorliegt und, wenn (a) innerhalb des Kontrollwechselzeitraums ein vorher für die Emittentin oder ein für die ausstehenden langfristigen Verbindlichkeiten der Emittentin vergebenes Rating einer Rating Agentur (i) zurückgezogen oder (ii) von einem Investment Grade Rating (BBB- von S&P/Baa3 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder besser) in ein non-Investment Grade Rating (BB+ von S&P/Ba1 von Moody's oder jeweils gleichwertig, oder schlechter) geändert oder (iii) (falls das für die langfristigen Verbindlichkeiten vergebene Rating einer Rating Agentur unterhalb des Investment Grade Ratings liegt) um einen ganzen Punkt (z.B. von BB+ nach BB von S&P oder Ba1 nach Ba2 von Moody's oder eine ähnliche Absenkung eines gleichwertigen Ratings) abgesenkt wird oder (b) zur Zeit des Kontrollwechsels kein Rating für die Schuldverschreibungen oder die Emittentin vergeben ist und keine Rating Agentur während des Kontrollwechselzeitraums ein Investment Grade Rating für die Schuldverschreibungen vergibt (es sei denn, die Emittentin ist trotz zumutbarer Anstrengungen innerhalb dieses Zeitraums nicht in der Lage ein solches Rating zu erhalten, ohne dass dies seine Ursache im Kontrollwechsel hat);

Gilt ein "**Kontrollwechsel**" jedes Mal als eingetreten, wenn eine Person oder mehrere Personen (die "**relevante(n) Person(en)**"), die im Sinne von § 22 (2) WpHG abgestimmt handeln, oder ein oder mehrere Dritte, die im Auftrag der relevanten Person(en) handeln, zu irgendeiner Zeit mittelbar oder unmittelbar (unabhängig davon, ob der Vorstand oder der Aufsichtsrat der Emittentin seine Zustimmung erteilt hat) (i) mehr als 50 % des ausstehenden Grundkapitals der Emittentin oder (ii) eine solche Anzahl von Aktien der Emittentin hält bzw. halten oder erworben hat bzw. haben, auf die mehr als 50 % der Stimmrechte entfallen, die unter normalen Umständen auf einer Hauptversammlung der Emittentin ausgeübt werden können. Dies steht jedoch unter der Voraussetzung, dass ein Kontrollwechsel dann nicht als eingetreten gilt, wenn alle Aktionäre der relevanten Person oder ein wesentlicher Teil davon tatsächlich Aktionäre der Emittentin sind, oder unmittelbar vor dem Ereignis, welches ansonsten einen Kontrollwechsel darstellen würde waren und denselben (oder beinahe denselben) Anteil am Grundkapital der relevanten Person haben oder hatten wie am Grundkapital der Emittentin.

Bezeichnet "**Kontrollwechselzeitraum**" den Zeitraum, der (i) mit dem früheren der folgenden Ereignisse

announcement or statement of the Issuer or any Relevant Person relating to any potential Change of Control or (y) the date of the first public announcement of the Change of Control having occurred and (ii) ending on the 90 day (inclusive) after the occurrence of the relevant Change of Control; and

The "**Optional Redemption Date**" is the seventh day after the last day of the Put Period.

Promptly upon the Issuer becoming aware that a Put Event has occurred, the Issuer shall give notice (a "**Put Event Notice**") to the Holders in accordance with § 12 specifying the nature of the Put Event and the circumstances giving rise to it and the procedure for exercising the option set out in this § 5 (3).

In order to exercise such option, the Holder must submit during normal business hours at the specified office of the Fiscal Agent a duly completed option exercise notice (the "**Exercise Notice**") in the form available from the specified office of the Fiscal Agent within the period (the "**Put Period**") of 45 days after a Put Event Notice is given. No option so exercised may be revoked or withdrawn without the prior consent of the Issuer.

For the avoidance of doubt: Nothing in these Conditions [of Issue] requires the Issuer to pursue a rating for itself or these Notes.]

[(8)] *Early Redemption Amount.*

(a) For purposes of subparagraph[s] (2) [,] [and] (4) [,] [and] [(5)] [,] [and] [(7)] of this § 5, the Early Redemption Amount of a Note shall be equal to the Amortised Face Amount of the Note.

(b) [*In case of accrued interest being added, the following applies:* The Amortised Face Amount of a Note shall be an amount equal to the sum of:

- (i) [**Reference Price**] (the "**Reference Price**"), and
- (ii) the product of [**Amortisation Yield**] (the "**Amortisation Yield**") (compounded annually) and the Reference Price from (and including) [**Issue Date**] to (but excluding) the date fixed

beginnt: (x) einer öffentlichen Bekanntmachung oder Erklärung der Emittentin oder einer relevanten Person hinsichtlich eines möglichen Kontrollwechsels oder (y) dem Tag der ersten öffentlichen Bekanntmachung des eingetretenen Kontrollwechsels und (ii) der am 90. Tag (einschließlich) nach dem Eintritt des Kontrollwechsels endet; und

Ist der "**Wahl-Rückzahlungstag**" der siebte Tag nach dem letzten Tag des Rückzahlungszeitraums.

Sofort nachdem die Emittentin von einem Rückzahlungsereignis Kenntnis erlangt, wird die Emittentin den Gläubigern unter Einhaltung der Regelungen des § 12 Mitteilung vom Rückzahlungsereignis machen (eine "**Rückzahlungsmitteilung**"), diese Mitteilung umfasst die Umstände des Rückzahlungsereignisses sowie das Verfahren für die Ausübung des in diesem § 5 (3) genannten Wahlrechts.

Zur Ausübung dieses Wahlrechts muss der Gläubiger während der normalen Geschäftszeiten innerhalb eines Zeitraums (der "**Rückzahlungszeitraum**") von 45 Tagen nach Veröffentlichung der Rückzahlungsmitteilung eine ordnungsgemäß ausgefüllte und unterzeichnete Ausübungserklärung bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle einreichen (die "**Ausübungserklärung**"), die in ihrer jeweils maßgeblichen Form bei der angegebenen Niederlassung der Emissionsstelle erhältlich ist. Ein so ausgeübtes Wahlrecht kann nicht ohne vorherige Zustimmung der Emittentin widerrufen oder zurückgezogen werden

Zur Klarstellung: Durch diese Emissionsbedingungen ist die Emittentin in keinem Fall verpflichtet, ein Rating für sich oder diese Schuldverschreibungen anzustreben.]

[(8)] *Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag.*

(a) Für die Zwecke [des Absatzes][der Absätze] (2) [,] [und] [(4)] [,] [und] [(5)] [,] [und] [(7)] dieses § 5, entspricht der Vorzeitige Rückzahlungsbetrag einer Schuldverschreibung dem Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung.

(b) [*Falls aufgelaufene Zinsen addiert werden, ist folgendes anwendbar:* Der Amortisationsbetrag der Schuldverschreibung entspricht der Summe aus:

- (i) [**Referenzpreis**] (der "**Referenzpreis**"), und
- (ii) dem Produkt aus [**Emissionsrendite in Prozent**] (die "**Emissionsrendite**") und dem Referenzpreis ab dem (und einschließlich) [**Tag der Begebung**] bis zu (aber ausschließlich)

for redemption or (as the case may be) the date upon which the Notes become due and payable.].

dem vorgesehenen Rückzahlungstag oder (je nachdem) dem Tag, an dem die Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, wobei die Emissionsrendite jährlich kapitalisiert wird.].

[In case of unaccrued interest being deducted, the following applies: The Amortised Face Amount of a Note shall be the principal amount thereof adjusted for interest from (and including) the Maturity Date to (but excluding) the date of final repayment by the Amortisation Yield, being *[Amortisation Yield]*. Such calculation shall be made on the assumption of an annual capitalisation of accrued interest.]

[Im Fall der Abzinsung ist folgendes anwendbar: Der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung entspricht dem Nennbetrag einer Schuldverschreibung abgezinst mit der Emissionsrendite von *[Emissionsrendite]* ab und dem Fälligkeitsdatum (einschließlich) bis zu dem Tilgungstermin (ausschließlich). Die Berechnung dieses Betrages erfolgt auf der Basis einer jährlichen Kapitalisierung der aufgelaufenen Zinsen.]

Where such calculation is to be made for a period which is not a whole number of years, the calculation in respect of the period of less than a full year (the "**Calculation Period**") shall be made on the basis of the Day Count Fraction (as defined in § 3).

Wenn diese Berechnung für einen Zeitraum, der nicht einer ganzen Zahl von Jahren entspricht, durchzuführen ist, hat sie im Fall des nicht vollständigen Jahres (der "**Zinsberechnungszeitraum**") auf der Grundlage des Zinstagequotienten (wie vorstehend in § 3 definiert) zu erfolgen.

If the Issuer fails to pay the Early Redemption Amount when due, the Amortised Face Amount of a Note shall be calculated as provided herein, except that references in subparagraph (b)(ii) above to the date fixed for redemption or the date on which such Note becomes due and repayable shall refer to the date on which upon due presentation and surrender of the relevant Note (if required), payment is made.

Falls die Emittentin den Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag bei Fälligkeit nicht zahlt, wird der Amortisationsbetrag einer Schuldverschreibung wie vorstehend beschrieben berechnet, jedoch mit der Maßgabe, dass die Bezugnahmen in Unterabsatz (b)(ii) auf den für die Rückzahlung vorgesehenen Rückzahlungstag oder den Tag, an dem diese Schuldverschreibungen fällig und rückzahlbar werden, durch den Tag, an dem die Zahlung gegen ordnungsgemäße Vorlage und Einreichung der betreffenden Schuldverschreibungen (sofern erforderlich) erfolgt, ersetzt werden.

§ 6

FISCAL AGENT, PAYING AGENT AND CALCULATION AGENT

(1) *Appointment; Specified Offices.* The initial Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent and their respective initial specified offices are:

Fiscal Agent and Paying Agent:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Calculation Agent: *[name and specified office]*

The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent reserves the right at any time to change their

§ 6

DIE EMISSIONSSTELLE, DIE ZAHLSTELLE UND DIE BERECHNUNGSSTELLE

(1) *Bestellung; bezeichnete Geschäftsstelle.* Die anfänglich bestellte Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle und ihre bezeichneten Geschäftsstellen lauten wie folgt:

Emissions- und Zahlstelle:

Deutsche Bank Aktiengesellschaft
Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

Berechnungsstelle: *[Namen und bezeichnete Geschäftsstelle]*

Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle behalten sich das Recht vor, jederzeit

respective specified offices to some other specified offices in the same city.

(2) *Variation or Termination of Appointment.* The Issuer reserves the right at any time to vary or terminate the appointment of the Fiscal Agent or any Paying Agent or the Calculation Agent and to appoint another Fiscal Agent or additional or other Paying Agents or another Calculation Agent. The Issuer shall at all times maintain (i) a Fiscal Agent [***In case of payments in U.S. dollars the following applies:*** [,] [and] [(ii)] if payments at or through the offices of all Paying Agents outside the United States 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 United States dollars, a Paying Agent with a specified office in New York City] [,] [and] [(iii)] a Calculation Agent. Any variation, termination, appointment or change shall only take effect (other than in the case of insolvency, when it shall be of immediate effect) after not less than 30 nor more than 45 days' prior notice thereof shall have been given to the Holders in accordance with § 12. For purposes of these Terms and Conditions, "**United States**" means the United States of America (including the States thereof and the District of Columbia) and its possessions (including Puerto Rico, the U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island and Northern Mariana Islands).

(3) *Agents of the Issuer.* The Fiscal Agent, the Paying Agent and the Calculation Agent act solely as agents of the Issuer and do not have any obligations towards or relationship of agency or trust to any Holder.

§ 7 TAXATION

All amounts payable in respect of the Notes shall be made without withholding or deduction for or on account of any present or future taxes or duties of whatever nature imposed or levied by way of withholding or deduction by or on behalf of the Federal Republic of Germany or any political subdivision or any authority thereof or therein having power to tax unless such withholding or deduction is required by law. If such withholding is required by law, the Issuer will pay such additional amounts (the

ihre bezeichneten Geschäftsstellen durch eine andere bezeichnete Geschäftsstelle in derselben Stadt zu ersetzen.

(2) *Änderung der Bestellung oder Abberufung.* Die Emittentin behält sich das Recht vor, jederzeit die Bestellung der Emissionsstelle oder einer Zahlstelle oder der Berechnungsstelle zu ändern oder zu beenden und eine andere Emissionsstelle oder zusätzliche oder andere Zahlstellen oder eine andere Berechnungsstelle zu bestellen. Die Emittentin wird zu jedem Zeitpunkt (i) eine Emissionsstelle unterhalten [***Im Fall von Zahlungen in US-Dollar ist folgendes anwendbar:*** [,] und [(ii)] falls Zahlungen bei den oder durch die Geschäftsstellen aller Zahlstellen außerhalb der Vereinigten Staaten aufgrund der Einführung von Devisenbeschränkungen oder ähnlichen Beschränkungen hinsichtlich der vollständigen Zahlung oder des Empfangs der entsprechenden Beträge in US-Dollar widerrechtlich oder tatsächlich ausgeschlossen werden, eine Zahlstelle mit bezeichneter Geschäftsstelle in New York City unterhalten] [,] [und] [(iii)] eine Berechnungsstelle unterhalten. Eine Änderung, Abberufung, Bestellung oder ein sonstiger Wechsel wird nur wirksam (außer im Insolvenzfall, in dem eine solche Änderung sofort wirksam wird), sofern die Gläubiger hierüber gemäß § 12 vorab unter Einhaltung einer Frist von mindestens 30 und nicht mehr als 45 Tagen informiert wurden. Für die Zwecke dieser Emissionsbedingungen bezeichnet "**Vereinigte Staaten**" die Vereinigten Staaten von Amerika (einschließlich deren Bundesstaaten und des District of Columbia) sowie deren Territorien (einschließlich Puerto Rico, der U.S. Virgin Islands, Guam, American Samoa, Wake Island und Northern Mariana Islands).

(3) *Beauftragte der Emittentin.* Die Emissionsstelle, die Zahlstelle und die Berechnungsstelle handeln ausschließlich als Beauftragte der Emittentin und übernehmen keinerlei Verpflichtungen gegenüber den Gläubigern und es wird kein Auftrags- oder Treuhandverhältnis zwischen ihnen und den Gläubigern begründet.

§ 7 STEUERN

Sämtliche auf die Schuldverschreibungen zu zahlenden Beträge sind ohne Einbehalt oder Abzug von oder aufgrund von gegenwärtigen oder zukünftigen Steuern oder sonstigen Abgaben gleich welcher Art zu leisten, die von oder in der Bundesrepublik Deutschland oder für deren Rechnung oder von oder für Rechnung einer politischen Untergliederung oder Steuerbehörde der oder in der Bundesrepublik Deutschland auferlegt oder erhoben werden, es sei denn, ein solcher Einbehalt oder

"Additional Amounts") as shall be necessary in order that the net amounts received by the Holders, after such withholding or deduction shall equal the respective amounts which would otherwise have been receivable in the absence of such withholding or deduction; except that no such Additional Amounts shall be payable on account of any taxes or duties which:

- (a) are payable by any person acting as custodian bank or collecting agent on behalf of a Holder, 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 payable by reason of the Holder having, or having had, some personal or business connection with the Federal Republic of Germany and not merely by reason of the fact that payments in respect of the Notes are, or for purposes of taxation are deemed to be, derived from sources in, or are secured in, the Federal Republic of Germany, or
- (c) are deducted or withheld pursuant to (i) any European Union Directive or Regulation concerning the taxation of interest income, or (ii) any international treaty 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 or understanding, or
- (d) are payable 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 § 12, whichever occurs later, or
- (e) are withheld or deducted by a paying agent from a payment if the payment could have been made by another paying agent without such withholding or deduction.

For the avoidance of doubt: The *Kapitalertragsteuer* in the Federal Republic of Germany and the solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) imposed thereon do not constitute a tax on interest payments as described above

Abzug ist gesetzlich vorgeschrieben. Ist ein solcher Einbehalt gesetzlich vorgeschrieben, so wird die Emittentin diejenigen zusätzlichen Beträge (die "**zusätzlichen Beträge**") zahlen, die erforderlich sind, damit die den Gläubigern zufließenden Nettobeträge nach diesem Einbehalt oder Abzug jeweils den Beträgen entsprechen, die ohne einen solchen Einbehalt oder Abzug von den Gläubigern empfangen worden wären; die Verpflichtung zur Zahlung solcher zusätzlicher Beträge besteht jedoch nicht im Hinblick auf Steuern und Abgaben, die:

- (a) von einer als Depotbank oder Inkassobeauftragter des Gläubigers 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 gegenwärtigen oder früheren persönlichen oder geschäftlichen Beziehung des Gläubigers zur Bundesrepublik Deutschland zu zahlen sind, und nicht allein deshalb, weil Zahlungen auf die Schuldverschreibungen aus Quellen in der Bundesrepublik Deutschland stammen (oder für Zwecke der Besteuerung so behandelt werden) oder dort besichert sind; oder
- (c) 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 Bundesrepublik Deutschland 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
- (d) aufgrund einer Rechtsänderung zu zahlen sind, welche später als 30 Tage nach Fälligkeit der betreffenden Zahlung von Kapital oder Zinsen oder, wenn dies später erfolgt, ordnungsgemäßer Bereitstellung aller fälligen Beträge und einer diesbezüglichen Bekanntmachung gemäß § 12 wirksam wird; oder
- (e) von einer Zahlstelle einbehalten oder abgezogen werden, wenn die Zahlung von einer anderen Zahlstelle ohne den Einbehalt oder Abzug hätte vorgenommen werden können.

Zur Klarstellung: Die in der Bundesrepublik Deutschland geltende Kapitalertragsteuer und der darauf erhobene Solidaritätszuschlag sind keine Steuer oder sonstige Abgabe im oben genannten Sinn, für die zusätzliche

in respect of which Additional Amounts would be payable by the Issuer.

§ 8 PRESENTATION PERIOD

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

§ 9 EVENTS OF DEFAULT

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

- (a) *Non-Payment:* the Issuer fails to pay principal or interest or any other amounts due on the Notes within 30 days after the relevant due date, or
- (b) *Breach of other Obligation:* the Issuer fails to duly perform any other obligation arising from the Notes and such failure continues unremedied for more than 30 days after the Paying Agent has received notice thereof from a Holder, or
- (c) *Cross Default:* (i) any present or future payment obligation of the Issuer or a Principal Subsidiary in respect of Capital Market Indebtedness becomes due and payable prior to its stated maturity for reason of the occurrence of a default (howsoever defined), or (ii) any such payment obligation is not met when due or, as the case may be, within an applicable grace period, or (iii) any amounts due under any present or future guarantee or warranty by the Issuer or a Principal Subsidiary for Capital Market Indebtedness are not paid when due or, as the case may be, within an applicable grace period, provided that the relevant aggregate amount of the payment obligation, guarantee or warranty in respect of which one or more of the events mentioned above in this subsection (c) has or have occurred equals or exceeds EUR 50,000,000 or its equivalent in any other currency and such default continues for more than 30 days after the Issuer or the Principal Subsidiary has received notice thereof from a Holder, such notice being substantially in the form as specified in paragraph (3), provided

Beträge seitens der Emittentin zu zahlen wären.

§ 8 VORLEGUNGSFRIST

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

§ 9 KÜNDIGUNG

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

- (a) *Nichtzahlung:* die Emittentin Kapital oder Zinsen oder sonstige auf die Schuldverschreibungen zahlbare Beträge nicht innerhalb von 30 Tagen nach dem betreffenden Fälligkeitsdatum zahlt; oder
- (b) *Verletzung einer sonstigen Verpflichtung:* die Emittentin die ordnungsgemäße Erfüllung einer anderen Verpflichtung aus den Schuldverschreibungen unterlässt und diese Unterlassung länger als 30 Tage fort dauert, nachdem die Zahlstelle hierüber eine Benachrichtigung von einem Gläubiger erhalten hat; oder
- (c) *Drittverzugsregelung:* (i) eine bestehende oder zukünftige Zahlungsverpflichtung der Emittentin oder einer Wesentlichen Tochtergesellschaft im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit infolge einer Nichtleistung (unabhängig davon, wie eine solche definiert ist) vorzeitig fällig wird, oder (ii) wenn eine solche Zahlungsverpflichtung bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht erfüllt wird, oder (iii) wenn die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft einen Betrag, der unter einer bestehenden oder zukünftigen Garantie oder Gewährleistung im Zusammenhang mit einer Kapitalmarktverbindlichkeit, zur Zahlung fällig wird, bei Fälligkeit oder nach Ablauf einer etwaigen Nachfrist nicht zahlt, vorausgesetzt, dass der Gesamtbetrag der betreffenden Zahlungsverpflichtungen, Garantien oder Gewährleistungen, bezüglich derer eines oder mehrere der in diesem Absatz (c) genannten Ereignisse eintritt, mindestens dem Betrag von EUR 50.000.000 oder dessen Gegenwert in einer anderen

however, that this paragraph (c) shall not apply, where the Issuer or the Principal Subsidiary contests its relevant payment obligation in good faith; or

Währung entspricht oder diesen übersteigt und der jeweilige Kündigungsgrund nicht innerhalb von 30 Tagen, nachdem die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft eine diesbezügliche Mitteilung durch den Gläubiger nach Maßgabe von Absatz (3) erhalten hat, behoben wird. Dieser Absatz (c) ist jedoch nicht anwendbar, wenn die Emittentin oder die Wesentliche Tochtergesellschaft ihre betreffenden Zahlungsverpflichtungen in gutem Glauben bestreitet; oder

(d) *Cessation of Payment*: the Issuer or a Principal Subsidiary announces its inability to meet its financial obligations or ceases its payments generally, or

(d) *Zahlungseinstellung*: die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft ihre Zahlungsunfähigkeit bekanntgibt oder ihre Zahlungen allgemein einstellt; oder

(e) *Insolvency etc.*: a competent court opens insolvency proceedings against the Issuer or a Principal Subsidiary and such proceedings are not discharged or stayed within 60 days or the Issuer or a Principal Subsidiary applies for or institutes such proceedings or offers or makes an arrangement for the benefit of its creditors generally, or

(e) *Insolvenz u.a.*: ein zuständiges Gericht ein Insolvenzverfahren gegen die Emittentin oder eine Wesentliche Tochtergesellschaft eröffnet und ein solches Verfahren nicht innerhalb einer Frist von 60 Tagen aufgehoben oder ausgesetzt worden ist, oder die Emittentin oder eine wesentliche Tochtergesellschaft ein solches Verfahren einleitet oder beantragt oder eine allgemeine Schuldenregelung zu Gunsten ihrer Gläubiger anbietet oder trifft; oder

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

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

The right to declare Notes due shall terminate if the situation giving rise to it has been cured before the right is exercised. No event or circumstance other than an event specified in this § 9 (1) shall entitle Holders to declare their Notes due and payable prior to their stated maturity, save as expressly provided for in these Conditions [of Issue] and subject to applicable mandatory law.

Das Kündigungsrecht erlischt, falls der Kündigungsgrund vor Ausübung des Rechts geheilt wurde. Vorbehaltlich anwendbaren zwingenden Rechts berechtigen andere Ereignisse oder Umstände als die in diesem § 9 (1) genannten den Gläubiger nicht dazu, seine Schuldverschreibungen vorzeitig zur Rückzahlung fällig zu stellen, es sei denn, dies ist ausdrücklich in diesen Emissionsbedingungen bestimmt.

(2) *Quorum*. In the events specified in § 9 (1)(b) or (1) (c), any notice declaring Notes due shall, unless at the time such notice is received any of the events specified in § 9 (1)(a) and (1)(d) to (1)(f) entitling Holders to declare their Notes due has occurred, become effective only when the Fiscal Agent has received such notices from the Holders of at least one-tenth in principal amount of Notes then outstanding.

(2) *Quorum*. In den Fällen des § 9 (1)(b) oder § 9 (1)(c) wird eine Kündigung, sofern nicht bei deren Eingang zugleich einer der in § 9 (1)(a) und 1(d) bis 1(f) bezeichneten Kündigungsgründe vorliegt, erst wirksam, wenn bei der Emissionsstelle Kündigungserklärungen von Gläubigern von Schuldverschreibungen im Nennbetrag von mindestens 1/10 der dann ausstehenden Schuldverschreibungen eingegangen sind.

(3) *Notice*. Any notice, including any notice declaring

(3) *Benachrichtigung*. Eine Benachrichtigung,

Notes due, in accordance with subparagraph (1) shall be either be made (a) by means of a written declaration in the German or English language delivered by hand or registered mail to the specified office of the Paying Agent together with a proof that such notifying Holder at the time of such notice is a holder of the relevant Notes by means of a statement of his Custodian (as defined in § [13][14] (3)) or any other appropriate manner or (b) with its Custodian for the notice to be delivered to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Issuer.

§ 10 SUBSTITUTION

(1) *Substitution.* The Issuer may, without the consent of the Holders, if no payment of principal of or interest on any of the Notes is in default, at any time substitute for the Issuer any Affiliate (as defined below) of it as principal debtor in respect of all obligations arising from or in connection with this issue (the "**Substitute Debtor**") **provided that:**

- (a) the Substitute Debtor assumes all obligations of the Issuer in respect of the Notes;
- (b) the Substitute Debtor has obtained all necessary authorisations and may transfer to the Paying Agent in the currency required and without being obligated to deduct or withhold any taxes or other duties of whatever nature levied by the country in which the Substitute Debtor or the Issuer has its domicile or tax residence, all amounts required for the fulfilment of the payment obligations arising under the Notes;
- (c) the Substitute Debtor has agreed to indemnify and hold harmless each Holder against any tax, duty, assessment or governmental charge imposed on such Holder in respect of such substitution;
- (d) the Issuer irrevocably and unconditionally guarantees in favour of each Holder the payment of all sums payable by the Substitute Debtor in respect of the Notes on terms equivalent to the terms of an irrevocable and unconditional guarantee of the Issuer;

einschließlich einer Kündigung der Schuldverschreibungen gemäß Absatz (1) ist entweder (a) schriftlich in deutscher oder englischer Sprache gegenüber der Zahlstelle zu erklären und zusammen mit dem Nachweis in Form einer Bescheinigung der Depotbank (wie in § [13][14] (3) definiert) oder in einer anderen geeigneten Weise, dass der Benachrichtigende zum Zeitpunkt der Benachrichtigung ein Gläubiger der betreffenden Schuldverschreibung ist, persönlich oder per Einschreiben an dessen bezeichnete Geschäftsstelle zu übermitteln oder (b) bei seiner Depotbank zur Weiterleitung an die Emittentin über das Clearing System zu erklären.

§ 10 ERSETZUNG

(1) *Ersetzung.* Die Emittentin ist jederzeit berechtigt, sofern sie sich nicht mit einer Zahlung von Kapital oder Zinsen auf die Schuldverschreibungen in Verzug befindet, ohne Zustimmung der Gläubiger ein mit ihr verbundenes Unternehmen (wie unten definiert) an ihrer Stelle als Hauptschuldnerin (die "**Nachfolgeschuldnerin**") für alle Verpflichtungen aus und im Zusammenhang mit diesen Schuldverschreibungen einzusetzen, vorausgesetzt, dass:

- (a) die Nachfolgeschuldnerin alle Verpflichtungen der Emittentin in Bezug auf die Schuldverschreibungen übernimmt;
- (b) die Nachfolgeschuldnerin alle erforderlichen Genehmigungen erhalten hat und berechtigt ist, an die Zahlstelle die zur Erfüllung der Zahlungsverpflichtungen aus den Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge in der festgelegten Währung zu zahlen, ohne verpflichtet zu sein, jeweils in dem Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin oder die Emittentin ihren Sitz oder Steuersitz haben, erhobene Steuern oder andere Abgaben jeder Art abzuziehen oder einzubehalten;
- (c) die Nachfolgeschuldnerin sich verpflichtet hat, jeden Gläubiger hinsichtlich solcher Steuern, Abgaben oder behördlichen Lasten freizustellen, die einem Gläubiger bezüglich der Ersetzung auferlegt werden;
- (d) die Emittentin unwiderruflich und unbedingt gegenüber den Gläubigern die Zahlung aller von der Nachfolgeschuldnerin auf die Schuldverschreibungen zahlbaren Beträge zu Bedingungen garantiert, die den Bedingungen einer unwiderruflichen und unbedingten Garantie der

Emittentin entsprechen;

- | | |
|--|--|
| <p>(e) the Issuer shall have made available at an agent appointed for that purpose one opinion for each jurisdiction affected of lawyers of recognised standing to the effect that subparagraphs (a), (b), (c) and (d) above have been satisfied; and</p> <p>(f) the Substitute Debtor is not a "United States person" as defined in the United States Revenue Code of 1986, as amended.</p> | <p>(e) die Emittentin eine Bestätigung bezüglich der betroffenen Rechtsordnungen von anerkannten Rechtsanwälten bei einer dafür beauftragten Stelle verfügbar macht, dass die Bestimmungen in den vorstehenden Unterabsätzen (a), (b), (c) und (d) erfüllt wurden; und</p> <p>(f) die Nachfolgeschuldnerin ist keine "United States person" wie im United States Revenue Code von 1986 in seiner jeweiligen Fassung definiert.</p> |
|--|--|

For purposes of this § 10, "Affiliate" shall mean any affiliated company (*verbundenes Unternehmen*) within the meaning of section 15 of the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*).

die Zwecke dieses § 10 bedeutet "verbundenes Unternehmen" ein verbundenes Unternehmen im Sinne von § 15 Aktiengesetz.

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

(2) *Bekanntmachung*. Jede Ersetzung ist gemäß § 12 bekanntzumachen.

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

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

In § 7 and § 5 (2) an alternative reference to the Federal Republic of Germany shall be deemed to have been included in addition to the reference according to the preceding sentence to the country of domicile or residence for taxation purposes of the Substitute Debtor and in § 9(1)(c) to (e) an alternative reference to the Issuer in its capacity as guarantor shall be deemed to have been included in addition to the reference to the Substitute Debtor.

In § 7 und § 5 (2) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Bundesrepublik Deutschland als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme nach Maßgabe des vorstehenden Satzes auf das Land, in dem die Nachfolgeschuldnerin ihren Sitz oder Steuersitz hat) und in § 9(1)(c) to (e) gilt eine alternative Bezugnahme auf die Emittentin in ihrer Eigenschaft als Garantin als aufgenommen (zusätzlich zu der Bezugnahme auf die Nachfolgeschuldnerin).

§ 11

FURTHER ISSUES, PURCHASES AND CANCELLATION

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

(2) *Purchases*. The Issuer may at any time purchase

§ 11

BEGEBUNG WEITERER SCHULDVERSCHREIBUNGEN, ANKAUF UND ENTWERTUNG

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

(2) *Ankauf*. Die Emittentin ist berechtigt, jederzeit

Notes in the open market or otherwise and at any price. Notes purchased by the Issuer may, at the option of the Issuer, be held, resold or surrendered to the Fiscal Agent for cancellation.

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

§ 12 NOTICES

(1) All notices concerning the Notes shall be published in the [electronic] Federal Gazette (*Bundesanzeiger*). Any notice so given will be deemed to be validly given on the third calendar day following the date of such publication (or, if published more than once, on the third calendar day following the date of the first such publication).

[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies: All notices concerning the Notes will be made by means of electronic publication on the internet website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu). Any notice so given will be deemed to have been validly given on the third day following the date of such publication.]

(2) *Notification to Clearing System.* **[In case of Notes which are unlisted the following applies:** The Issuer shall deliver all notices concerning the Notes to the Clearing System for communication by the Clearing System to the Holders. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** So long as any Notes are listed on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and admitted to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange, subparagraph (1) shall apply. In the case of notices regarding the Rate of Interest or, 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 Holders, in lieu of publication in the newspapers set forth in subparagraph (1) above; any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.] **[In case of Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange the following applies:** The Issuer may, in lieu of publication set forth in subparagraph (1) above, deliver

Schuldverschreibungen im Markt oder anderweitig zu jedem beliebigen Preis zu kaufen. Die von der Emittentin erworbenen Schuldverschreibungen können nach Wahl der Emittentin von ihr gehalten, weiterverkauft oder bei der Emissionsstelle zwecks Entwertung eingereicht werden.

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

§ 12 MITTEILUNGEN

(1) Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen werden im [elektronischen] Bundesanzeiger veröffentlicht. Jede derartige Mitteilung gilt am dritten Kalendertag nach dem Tag der Veröffentlichung (oder bei mehreren Veröffentlichungen am dritten Kalendertag nach dem Tag der ersten solchen Veröffentlichung) als wirksam erfolgt.

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar: Alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen erfolgen durch elektronische Publikation auf der Website der Luxemburger Börse (www.bourse.lu). Jede Mitteilung gilt am dritten Tag nach dem Tag der Veröffentlichung als wirksam erfolgt.]

(2) *Mitteilungen an das Clearing System.* **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin wird alle die Schuldverschreibungen betreffenden Mitteilungen an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger übermitteln. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Solange Schuldverschreibungen an der offiziellen Liste der Luxemburger Börse notiert und zum Handel am geregelten Markt der Luxemburger Börse zugelassen sind, findet Absatz (1) Anwendung. Soweit dies Mitteilungen über den Zinssatz betrifft oder die Regeln der Luxemburger Börse es zulassen, kann die Emittentin eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung an das Clearing System zur Weiterleitung und die Gläubiger ersetzen; jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.] **[Im Fall von Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind, ist folgendes anwendbar:** Die Emittentin ist berechtigt, eine Veröffentlichung nach Absatz (1) durch eine Mitteilung

the relevant notice to the Clearing System, for communication by the Clearing System to the Holders, provided that the rules of the stock exchange on which the Notes are listed permit such form of notice. Any such notice shall be deemed to have been given to the Holders on the fifth day after the day on which the said notice was given to the Clearing System.]

[In case of Notes that provide for Resolutions of Holders the following applies:

§ 13

AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY RESOLUTION OF THE HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE

(1) *Amendment of the Terms and Conditions.* The Issuer may agree with the Holders on amendments to the Terms and Conditions by virtue of a majority resolution of the Holders pursuant to sections 5 et seqq. of the German Act on Issues of Debt Securities (*Gesetz über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen - "SchVG"*), as amended from time to time. In particular, the Holders may consent to amendments which materially change the substance of the Terms and Conditions, including such measures as provided for under section 5 para. 3 of the SchVG, but excluding a substitution of the Issuer, which is exclusively subject to the provisions in § 10, by resolutions passed by such majority of the votes of the Holders as stated under § 13 (2) below. A duly passed majority resolution shall be binding equally upon all Holders.

(2) *Majority.* Except as provided by the following sentence and provided that the quorum requirements are being met, the Holders may pass resolutions by simple majority of the voting rights participating in the vote. Resolutions which materially change the substance of the Terms and Conditions, in particular in the cases of section 5 para. 3 numbers 1 through 9 of the SchVG, may only be passed by a majority of at least **[percentage]** per cent. of the voting rights participating in the vote (a "**Qualified Majority**").

(3) *Vote without a meeting.* Subject to § 13(4), resolutions of the Holders shall exclusively be made by means of a vote without a meeting (*Abstimmung ohne Versammlung*) in accordance with section 18 of the SchVG. The request for voting will provide for further details relating to the resolutions and the voting procedure. The subject matter of the vote as well as the proposed resolutions shall be notified to the Holders together with the request for voting. The exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The

an das Clearing System zur Weiterleitung an die Gläubiger zu ersetzen, vorausgesetzt, dass die Regeln der Börse, an der die Schuldverschreibungen notiert sind, diese Form der Mitteilung zulassen. Jede derartige Mitteilung gilt am fünften Tag nach dem Tag der Mitteilung an das Clearing System als den Gläubigern mitgeteilt.]

[Im Fall von Schuldverschreibungen, die Beschlüsse der Gläubiger vorsehen, ist folgendes anwendbar:

§ 13

ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS DER GLÄUBIGER; GEMEINSAMER VERTRETER

(1) *Änderung der Emissionsbedingungen.* Die Emittentin kann gemäß §§ 5 ff. des Gesetzes über Schuldverschreibungen aus Gesamtemissionen (Schuldverschreibungsgesetz – "**SchVG**") in seiner jeweils geltenden Fassung mit den Gläubigern Änderungen an den Emissionsbedingungen vereinbaren, wenn die Gläubiger einen entsprechenden Beschluss gefasst haben. Hierbei können die Gläubiger durch Beschluss der in Absatz (2) genannten Mehrheit insbesondere Änderungen zustimmen, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, einschließlich der in § 5 (3) SchVG genannten Maßnahmen, aber mit Ausnahme der Ersetzung der Emittentin, welche ausschließlich den Bestimmungen von § 10 unterliegt. Ein ordnungsgemäß gefasster Mehrheitsbeschluss ist für alle Gläubiger gleichermaßen verbindlich.

(2) *Mehrheitserfordernisse.* Vorbehaltlich der Bestimmungen des folgenden Satzes und vorausgesetzt, die Anforderungen an das Quorum sind erfüllt, können die Gläubiger Beschlüsse mit einfacher Mehrheit der abgegebenen Stimmen fassen. Beschlüsse, welche den Charakter der Emissionsbedingungen wesentlich verändern, insbesondere in den Fällen des § 5 (3) Nrn. 1 bis 9 SchVG, bedürfen der qualifizierten Mehrheit von mindestens **[Prozentsatz]**% der abgegebenen Stimmen (die "**Qualifizierte Mehrheit**").

(3) *Abstimmung ohne Versammlung.* Vorbehaltlich § 13(4) können Beschlüsse der Gläubiger ausschließlich im Wege der Abstimmung ohne Versammlung gefasst werden, wie sie in § 18 SchVG vorgesehen ist. Die Aufforderung zur Stimmabgabe enthält weitere Ausführungen hinsichtlich der zu fassenden Beschlüsse und der Abstimmungsmodalitäten. Der Gegenstand der Abstimmung sowie die Vorschläge zur Beschlussfassung werden den Gläubigern zusammen mit der Aufforderung zur Stimmabgabe bekannt gegeben. Die

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, Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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.

(4) *Second Noteholders' Meeting.* If it is ascertained that no quorum exists for the vote without meeting pursuant to § 13(3), the scrutineer (*Abstimmungsleiter*) may convene a noteholders' meeting, which shall be deemed to be a second noteholders' meeting within the meaning of section 15 para. 3 sentence 3 of the SchVG. Attendance at the second noteholders' meeting and exercise of voting rights is subject to the Holders' registration. The registration must be received at the address stated in the convening notice no later than the third day preceding the second noteholders' meeting. Holders must demonstrate their eligibility to participate in the vote by means of a special confirmation of the Custodian in accordance with § 14(3)(i)(a) and (b) hereof in text form and by submission of a blocking instruction by the Custodian 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 noteholders' meeting.

(5) *Holders' representative.* [*If no Holders' Representative is designated in the Terms and Conditions of the Notes the following applies:* The Holders may by majority resolution provide for the appointment or dismissal of a joint representative (the "**Holders' Representative**"), the duties and responsibilities and the powers of such Holders' Representative, the transfer of the rights of the Holders to the Holders' Representative and a limitation of liability of the Holders' Representative. Appointment of a Holders' Representative may only be passed by a Qualified Majority if such Holders' Representative is to be authorised to consent, in accordance with § 13 (2) hereof, to a material change in the substance of the Terms and Conditions.]

Stimmrechtsausübung ist von einer vorherigen Anmeldung der Gläubiger 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 Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) 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.

(4) *Zweite Gläubigerversammlung.* Wird die Beschlussfähigkeit bei der Abstimmung ohne Versammlung nach § 13(3) 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 Gläubiger 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 Gläubiger den Nachweis ihrer Berechtigung zur Teilnahme an der Abstimmung durch eine besondere Bescheinigung der Depotbank gemäß § 14(3)(i)(a) und (b) in Textform und die Vorlage einer Sperrvermerk der Depotbank erbringen, aus der 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.

(5) *Gemeinsamer Vertreter.* [*Im Fall, dass kein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen der Schuldverschreibungen bestimmt ist, ist folgendes anwendbar:* Die Gläubiger können durch Mehrheitsbeschluss einen gemeinsamen Vertreter (**der "Gemeinsame Vertreter"**) bestellen oder abberufen, die Pflichten, Verantwortlichkeiten und Rechte eines solchen Gemeinsamen Vertreters festlegen, die Übertragung der Rechte der Gläubiger auf den Gemeinsamen Vertreter sowie die Haftungsbegrenzung des Gemeinsamen Vertreters bestimmen. Die Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters bedarf einer Qualifizierten Mehrheit, wenn der Gemeinsame Vertreter in Übereinstimmung mit § 13 (2) autorisiert ist, einer wesentlichen Änderung des Charakters der

Emissionsbedingungen zuzustimmen.]

[If the Holders' Representative is appointed in the Terms and Conditions of the Notes, the following applies: The joint representative (the "**Holders' Representative**") shall be [name]. The Holders' Representative shall have the duties and responsibilities and powers provided for by law. The liability of the Holders' Representative shall be limited to ten times of the amount of its annual remuneration, unless the Holders' Representative has acted wilfully or with gross negligence. The provisions of the SchVG apply with respect to the dismissal of the Holders' Representative and the other rights and obligations of the Holders' Representative.]

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

§ [13][14]

APPLICABLE LAW, PLACE OF JURISDICTION AND ENFORCEMENT

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

(2) *Submission to Jurisdiction.* Subject to any mandatory jurisdiction for specific proceedings under the SchVG, the place of jurisdiction for any action or other legal proceedings arising out of or in connection with the Notes shall be Frankfurt am Main.

(3) *Enforcement.* Any Holder of Notes may in any proceeding against the Issuer, or to which such Holder and the Issuer are parties, protect and enforce in his own name his rights arising under such Notes on the basis of (i) a statement issued by the Custodian (as defined below) with whom such Holder maintains a securities account in respect of the Notes (a) stating the full name and address of the Holder, (b) specifying the aggregate principal amount of Notes credited to such securities account on the date of such statement and (c) confirming that the Custodian has given written notice to the Clearing System containing the information pursuant to (a) and (b) and (ii) a copy of the Note in global form certified as being a true copy by a duly authorized officer of the Clearing System or a depository of the Clearing System, without the need for production in such proceedings of the actual records or the global note representing the Notes. For purposes of the foregoing, "**Custodian**" means any bank or other financial institution of recognised standing authorized to engage in

[Im Fall, dass ein Gemeinsamer Vertreter in den Emissionsbedingungen bestimmt wird, ist folgendes anwendbar: Der gemeinsame Vertreter (der "**Gemeinsame Vertreter**") ist [Name]. Der Gemeinsame Vertreter hat die Pflichten und Verantwortlichkeiten und Rechte, die ihm von Gesetzes wegen zustehen. Die Haftung des Gemeinsamen Vertreters ist auf den zehnfachen Betrag seiner jährlichen Vergütung begrenzt, es sei denn, der Gemeinsame Vertreter hat vorsätzlich oder grob fahrlässig gehandelt. Die Vorschriften des SchVG gelten im Hinblick auf die Abberufung des Gemeinsamen Vertreters und die sonstigen Rechte und Pflichten des Gemeinsamen Vertreters.]

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

§ [13][14]

ANWENDBARES RECHT, GERICHTSSTAND UND GERICHTLICHE GELTENDMACHUNG

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

(2) *Gerichtsstand.* Vorbehaltlich eines zwingenden Gerichtsstandes für besondere Rechtsstreitigkeiten im Zusammenhang mit dem SchVG, ist Frankfurt am Main Gerichtsstand für sämtliche im Zusammenhang mit den Schuldverschreibungen entstehenden Klagen oder sonstige Verfahren.

(3) *Gerichtliche Geltendmachung.* Jeder Gläubiger von Schuldverschreibungen ist berechtigt, in jedem Rechtsstreit gegen die Emittentin oder in jedem Rechtsstreit, in dem der Gläubiger und die Emittentin Partei sind, seine Rechte aus diesen Schuldverschreibungen im eigenen Namen auf der folgenden Grundlage wahrzunehmen oder geltend zu machen: (i) er bringt eine Bescheinigung der Depotbank bei, bei der er für die Schuldverschreibungen ein Wertpapierdepot unterhält, welche (a) den vollständigen Namen und die vollständige Adresse des Gläubigers enthält, (b) den Gesamtnennbetrag der Schuldverschreibungen bezeichnet, die unter dem Datum der Bestätigung auf dem Wertpapierdepot verbucht sind und (c) bestätigt, dass die Depotbank gegenüber dem Clearing System eine schriftliche Erklärung abgegeben hat, die die vorstehend unter (a) und (b) bezeichneten Informationen enthält; und (ii) er legt eine Kopie der die betreffenden Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde vor, deren Übereinstimmung mit dem

securities custody business with which the Holder maintains a securities account in respect of the Notes and includes the Clearing System. Each Holder may, without prejudice to the foregoing, protect and enforce his rights under these Notes also in any other way which is admitted in the country of the proceedings.

Original eine vertretungsberechtigte Person des Clearing Systems oder des Verwahrers des Clearing Systems bestätigt hat, ohne dass eine Vorlage der Originalbelege oder der die Schuldverschreibungen verbriefenden Globalurkunde in einem solchen Verfahren erforderlich wäre. Für die Zwecke des Vorstehenden bezeichnet "**Depotbank**" jede Bank oder ein sonstiges anerkanntes Finanzinstitut, das berechtigt ist, das Wertpapierverwahrungsgeschäft zu betreiben und bei der/dem der Gläubiger ein Wertpapierdepot für die Schuldverschreibungen unterhält, einschließlich des Clearing Systems. Unbeschadet des Vorstehenden kann jeder Gläubiger seine Rechte aus den Schuldverschreibungen auch auf jede andere Weise schützen oder geltend machen, die im Land des Rechtsstreits prozessual zulässig ist.

**§ [14][15]
LANGUAGE**

[If the Conditions are to be in the German language with an English language translation, the following applies:

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 Conditions are to be in the English language with a German language translation, the following applies:

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

[If the Conditions are to be in the English language only, the following applies:

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

**§ [14][15]
SPRACHE**

[Falls die Emissionsbedingungen in deutscher Sprache mit einer Übersetzung in die englische Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen 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.]

[Falls die Emissionsbedingungen in englischer Sprache mit einer Übersetzung in die deutsche Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

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

[Falls die Emissionsbedingungen ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst sind, ist folgendes anwendbar:

Diese Emissionsbedingungen sind ausschließlich in deutscher Sprache abgefasst.]

FORM OF FINAL TERMS
(MUSTER DER ENDGÜLTIGEN BEDINGUNGEN)

[Date]
[Datum]

Final Terms
Endgültige Bedingungen

SAP AG

[Title of relevant Tranche of Notes]
[Bezeichnung der betreffenden Tranche der Schuldverschreibungen]

Series: [•], Tranche [•]
Serie: [•], Tranche [•]

Issue Date: [•]¹
Tag der Begebung: [•]¹

issued pursuant to
the EUR 6,000,000,000 Programme for the Issuance of Debt Instruments dated 8 April 2014 of SAP AG
begeben auf Grund
des EUR 6.000.000.000 Programme for the Issuance of Debt Instruments vom 8. April 2014 der SAP AG

Important Notice

These Final Terms have been prepared for the purpose of Article 5 (4) of the Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003, as amended by Directive 2010/73/EU of the European Parliament and of the Council of 24 November 2010, and must be read in conjunction with of the Debt Issuance Programme Prospectus pertaining to the Programme dated 8 April 2014 (the "**Prospectus**") [and the supplement(s) dated [•]]. The Prospectus and any supplement thereto are available for viewing in electronic form on the website of the Luxembourg Stock Exchange (*www.bourse.lu*) [and on the website of SAP AG (*www.sap.com*)] and copies may be obtained from SAP AG, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf, Federal Republic of Germany. Full information on is only available on the basis of the combination of the Prospectus, any Supplement and these Final Terms. [A summary of the individual issue of Notes is annexed to these Final Terms.]²

Wichtiger Hinweis

*Diese Endgültigen Bedingungen wurden für die Zwecke des Artikels 5 Absatz 4 der Richtlinie 2003/71/EG des Europäischen Parlaments und des Rates vom 4. November 2003, in der durch die Richtlinie 2010/73/EU des Europäischen Parlaments und des Rates vom 24. November 2010 geänderten Fassung, abgefasst und sind in Verbindung mit dem Debt Issuance Programme Prospekt vom 8. April 2014 über das Programm (der "**Prospekt**") [und [dem Nachtrag][den Nachträgen] dazu vom [•]] zu lesen. Der Prospekt sowie etwaige Nachträge können in elektronischer Form auf der Internetseite der Luxemburger Börse (*www.bourse.lu*) [und der Internetseite der SAP AG (*www.sap.com*)] eingesehen werden. Kopien sind erhältlich bei der SAP AG, Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf. Vollständige Informationen sind nur verfügbar, wenn die Endgültigen Bedingungen, der Prospekt, etwaige Nachträge*

¹ The Issue Date is the date of payment and issue of the Notes. In the case of free delivery, the Issue Date is the delivery date.
Der Tag der Begebung ist der Tag, an dem die Schuldverschreibungen bezahlt und begeben werden. Bei freier Lieferung ist der Tag der Begebung der Tag der Lieferung.

² Not applicable in the case of an issue of Notes with a minimum denomination of at least EUR 100,000.
Nicht anwendbar im Fall einer Emission von Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung in Höhe von mindestens EUR 100.000.

dazu zusammengefasst werden. [Eine Zusammenfassung der einzelnen Emission der Schuldverschreibungen ist diesen Endgültigen Bedingungen angefügt.]²

PART A – Terms and Conditions

TEIL A – Emissionsbedingungen

[A. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by replicating the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, and completing the relevant placeholders, insert³:

A. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen durch Wiederholung der betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) und Vervollständigung der betreffenden Leerstellen bestimmt werden, einfügen³:

The Conditions applicable to the Notes (the "**Conditions**") and the [German] [English] language translation thereof, are as set out below.

*Die für die Schuldverschreibungen geltenden Bedingungen (die "**Bedingungen**") sowie die [deutschsprachige][englischsprachige] Übersetzung sind wie nachfolgend aufgeführt.*

[in case of Notes with fixed interest rates replicate here relevant provisions of Option I including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit fester Verzinsung hier betreffende Angaben der Option I (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of Notes with floating interest rates replicate here relevant provisions of Option II including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Schuldverschreibungen mit variabler Verzinsung hier betreffende Angaben der Option II (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

[in the case of zero coupon Notes replicate here relevant provisions of Option III including relevant further options contained therein, and complete relevant placeholders]

[im Fall von Nullkupon Schuldverschreibungen hier betreffende Angaben der Option III (einschließlich der betreffenden weiteren Optionen) wiederholen und betreffende Leerstellen vervollständigen]

³ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that this type of documenting the 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. In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es ist vorgesehen, dass diese Form der Dokumentation der Bedingungen erforderlich ist, wenn die Schuldverschreibungen insgesamt oder teilweise anfänglich an nicht qualifizierte Anleger verkauft oder öffentlich angeboten werden.

[B. In the case the options applicable to the relevant Tranche of Notes are to be determined by referring to the relevant provisions set forth in the Prospectus as Option I, Option II or Option III including certain further options contained therein, respectively, insert:

B. Falls die für die betreffende Tranche von Schuldverschreibungen geltenden Optionen, die durch Verweisung auf die betreffenden im Prospekt als Option I, Option II oder Option III aufgeführten Angaben (einschließlich der jeweils enthaltenen bestimmten weiteren Optionen) bestimmt werden, einfügen

This Part A. of the Final Terms is to be read in conjunction with the set of Terms and Conditions that apply to [zero coupon] Notes [with fixed interest rates] [with floating interest rates] (the "**Terms and Conditions**") set forth in the Prospectus as [Option I] [Option II] [Option III]. Capitalised terms not otherwise defined herein shall have the meanings specified in the set of Terms and Conditions.

*Dieser Teil A. der Endgültigen Bedingungen ist in Verbindung mit den dem Satz der Emissionsbedingungen, der auf [Nullkupon] Schuldverschreibungen [mit fester Verzinsung] [mit variabler Verzinsung] Anwendung findet (die "**Emissionsbedingungen**"), zu lesen, die der als [Option I] [Option II] [Option III] im Prospekt enthalten ist. Begriffe, die in den dem Satz der Emissionsbedingungen definiert sind, haben, falls die Endgültigen Bedingungen nicht etwas anderes bestimmen, die gleiche dieselbe Bedeutung, wenn sie in diesen Endgültigen Bedingungen verwendet werden.*

All references in this part of the Final Terms to numbered Articles and subparagraphs are to Articles and subparagraphs of the Terms and Conditions.

Bezugnahmen in diesem Teil der Endgültigen Bedingungen auf Paragraphen und Absätze beziehen sich auf die Paragraphen und Absätze der Emissionsbedingungen.

All provisions in the Terms and Conditions corresponding to items in the 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 "**Conditions**").

*Sämtliche Bestimmungen der Emissionsbedingungen, die sich auf Variablen dieser Endgültigen Bedingungen beziehen und die weder angekreuzt noch ausgefüllt werden oder die gestrichen werden, gelten als in den auf die Schuldverschreibungen anwendbaren Emissionsbedingungen (die "**Bedingungen**") gestrichen.*

CURRENCY, DENOMINATION, FORM, CERTAIN DEFINITIONS (§ 1)

WÄHRUNG, STÜCKELUNG, FORM, BEGRIFFSBESTIMMUNGEN (§ 1)

Currency; Denomination⁴

Währung; Stückelung⁴

Specified Currency	[•]
<i>Festgelegte Währung</i>	[•]
Aggregate Principal Amount	[•]
<i>Gesamtnennbetrag</i>	[•]
Aggregate Principal Amount in words	[•]
<i>Gesamtnennbetrag in Worten</i>	[•]
Specified Denomination	[•]

⁴ 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 nearly equivalent to EUR 1,000 at the time of the issue of the Notes.
Die Mindeststückelung der Schuldverschreibungen beträgt EUR 1.000, bzw., falls die Schuldverschreibungen in einer anderen Währung als Euro begeben werden, einem Betrag in dieser anderen Währung, der zur Zeit der Begebung der Schuldverschreibungen annähernd dem Gegenwert von EUR 1.000 entspricht.

Global Note**Globalurkunde**

Classical Global Note [Yes/No]

Classical Global Note [Ja/Nein]

New Global Note [Yes/No]

New Global Note [Ja/Nein]

☐ **TEFRA C**

TEFRA C

Permanent Global Note

Dauerglobalurkunde

☐ **TEFRA D**

TEFRA D

Temporary Global Note exchangeable for Permanent Global Note

Vorläufige Globalurkunde austauschbar gegen Dauerglobalurkunde

☐ **Immobilized Note**

Immobilisierte Schuldverschreibungen

Permanent Global Note

Dauerglobalurkunde

☐ **Neither TEFRA D nor TEFRA C⁵**

Weder TEFRA D noch TEFRA C⁵

Permanent Global Note

Dauerglobalurkunde

Clearing System**Clearing System**

☐ Clearstream Banking AG

☐ Clearstream Banking, *société anonyme*

☐ Euroclear Bank SA/NV

INTEREST (§ 3)**ZINSEN (§ 3)**

☐ **Fixed Rate Notes (Option I)**

Festverzinsliche Schuldverschreibungen (Option I)

Rate of Interest

[•] per cent. per annum

Zinssatz

[•] % per annum

Interest Commencement Date

[•]

Verzinsungsbeginn

[•]

Fixed Interest Date(s)

[•]

Festzinstermine

[•]

First Interest Payment Date

[•]

Erster Zinszahlungstag

[•]

Initial Broken Amount per Specified Denomination

[•]

⁵ Applicable only if Notes have an initial maturity of one year or less.

Nur anwendbar bei Schuldverschreibungen mit einer ursprünglichen Laufzeit von einem Jahr oder weniger.

	Anfänglicher Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung	[•]
	Fixed Interest Date preceding the Maturity Date	[•]
	<i>Letzter dem Fälligkeitstag vorausgehender Festzinstermi</i> n	[•]
	Final Broken Amounts per Specified Denomination	[•]
	<i>Abschließender Bruchteilzinsbetrag je festgelegter Stückelung</i>	[•]
□	Floating Rate Notes (Option II) <i>Variabel verzinsliche Schuldverschreibungen (Option II)</i>	
	Interest Payment Dates <i>Zinszahlungstage</i>	
	Interest Commencement Date	[•]
	<i>Verzinsungsbeginn</i>	[•]
	Specified Interest Payment Dates	[•]
	<i>Festgelegte Zinszahlungstage</i>	[•]
	Specified Interest Period(s)	[number] [weeks][months]
	<i>Festgelegte Zinsperiode(n)</i>	[Zahl][Wochen][Monate]
	Business Day Convention <i>Geschäftstagskonvention</i>	
□	Modified Following Business Day Convention <i>Modifizierte folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
□	FRN Convention <i>FRN-Konvention</i>	[number] months [Zahl]Monate
□	Following Business Day Convention <i>Folgender Geschäftstag-Konvention</i>	
□	Preceding Business Day Convention <i>Vorhergegangener Geschäftstag-Konvention</i>	
	Business Day <i>Geschäftstag</i>	
□	relevant financial centre(s) <i>relevante(s) Finanzzentrum(en)</i>	[•] [•]
□	TARGET <i>TARGET</i>	
	Rate of Interest <i>Zinssatz</i>	
□	EURIBOR	
□	LIBOR	Interest Determination Date [first] [second] [relevant financial centre(s)] Business Day [prior to commencement] of Interest Period <i>Zinsfestlegungstag [erster] [zweiter][relevante(s) Finanzzentrum(en)] Geschäftstag [vor Beginn] der Zinsperiode</i>

Margin <i>Marge</i>	[•] per cent. per annum [•] % per annum
☐ plus <i>plus</i>	
☐ minus <i>minus</i>	
Minimum and Maximum Rate of Interest <i>Mindest- und Höchstzinssatz</i>	
☐ Minimum Rate of Interest <i>Mindestzinssatz</i>	[•] per cent. per annum [•] % per annum
☐ Maximum Rate of Interest <i>Höchstzinssatz</i>	[•] per cent. per annum [•] % per annum
☐ Zero Coupon Notes (Option III) <i>Nullkupon-Schuldverschreibungen (Option III)</i>	
Day Count Fraction⁶ <i>Zinstagequotient⁶</i>	
☐ Actual/Actual (ICMA Rule 251)	
☐ Actual/365 (Fixed)	
☐ Actual/360	
☐ 30E/360 (Eurobond Basis)	
☐ 30/360 or 360/360 (Bond Basis)	
PAYMENTS (§ 4)⁷ ZAHLUNGEN (§ 4)⁷	
Payment Business Day Zahltag	
☐ relevant financial centre(s) <i>relevante(s) Finanzzentrum(en)</i>	[•] [•]
☐ TARGET <i>TARGET</i>	
REDEMPTION (§ 5) RÜCKZAHLUNG (§ 5)	
Redemption at Maturity Rückzahlung bei Endfälligkeit	
☐ Maturity Date ⁸ <i>Fälligkeitstag⁸</i>	[•] [•]

⁶ Complete for all Notes.

Für alle Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁷ Complete for fixed rate and zero coupon Notes.

Für festverzinsliche und Nullkupon Schuldverschreibungen auszufüllen.

⁸ Complete for fixed rate and zero coupon Notes.

Für festverzinsliche und Nullkupon Schuldverschreibungen auszufüllen.

☐	Redemption Month ⁹ <i>Rückzahlungsmonat⁹</i>	[•] [•]
	Redemption Amount¹⁰ <i>Rückzahlungsbetrag¹⁰</i>	[[[•] per cent. of the] principal amount] [[[•] Prozent des] Nennbetrags]
	Early Redemption at the Option of the Issuer on Call Redemption Date(s) or Call Redemption Period(s) <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin an/am Wahl- Rückzahlungstag(e) (Call) oder Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
☐	Call Redemption Date(s) ¹¹ <i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Call)¹¹</i>	[•] [•]
☐	Call Redemption Period(s) ¹¹ <i>Wahl-Rückzahlungsperiode(n) (Call)¹¹</i>	[•] [•]
☐	Call Redemption Amount(s) ¹¹ <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)¹¹</i>	[•] [•]
	Interest payment date following [number] years after the Interest Commencement Date and on each Interest Payment Date thereafter ¹² <i>Zinszahlungstag [Zahl] Jahre nach dem Verzinsungsbeginn und an jedem darauf folgenden Zinszahlungstag¹²</i>	
	Early Redemption at the Option of the Issuer upon the occurrence of a Transaction Trigger Event <i>Vorzeitige Rückzahlung nach Wahl der Emittentin bei Eintritt eines Transaktions-Ereignisses</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
☐	Call Redemption Amount <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag (Call)</i>	[•] [•]
☐	Transaction <i>Transaktion</i>	[•] [•]
	Early Redemption at the Option of a Issuer for Reasons of Minimal Outstanding Principal Amount <i>Vorzeitige Kündigung nach Wahl der Emittentin bei geringem ausstehenden Gesamtnennbetrag</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
☐	Principal Amount <i>Nennbetrag</i>	
☐	Early Redemption Amount <i>Vorzeitigen Rückzahlungsbetrag</i>	
☐	Call Redemption Amount(s) <i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Call)</i>	[•] [•]
	Early Redemption at the Option of a Holder¹³ <i>Vorzeitige Kündigung nach Wahl des Gläubigers¹³</i>	[Yes/No] [Ja/Nein]
☐	Put Redemption Date(s)	[•] [•]

⁹ Complete for floating rate Notes.

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹⁰ Complete for zero coupon Notes. Percentage figures shall be at least 100 per cent. of the principal amount.

Für Nullkupon Schuldverschreibungen ausfüllen. Prozentangaben müssen mindestens 100 % des Nennbetrags betragen.

¹¹ Complete for fixed rate and zero coupon Notes.

Für festverzinsliche und Nullkupon Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹² Complete for floating rate Notes.

Für variabel verzinsliche Schuldverschreibungen auszufüllen.

¹³ Complete for fixed rate and zero coupon Notes.

Für festverzinsliche und Nullkupon Schuldverschreibungen auszufüllen.

	<i>Wahl-Rückzahlungstag(e) (Put)</i>	
☐	Put Redemption Amount(s)	[•]
	<i>Wahl-Rückzahlungsbetrag/-beträge (Put)</i>	[•]

Early Redemption as a result of a Change of Control	[Yes/No]
<i>Vorzeitige Kündigung im Falle eines Kontrollwechsels</i>	[Ja/Nein]

Rating Downgrade	[applicable/not applicable]
<i>Ratingabsenkung</i>	[anwendbar/nicht anwendbar]

Early Redemption Amount¹⁴
Vorzeitiger Rückzahlungsbetrag¹⁴

☐	Accrued interest being added	
	<i>Aufgelaufene Zinsen werden addiert</i>	
	Reference Price	[•]
	<i>Referenzpreis</i>	[•]
	Amortisation Yield	[•]
	<i>Emissionsrendite</i>	[•]
	Issue Date	[•]
	<i>Tag der Begebung</i>	[•]
☐	Unaccrued interest being deducted	
	<i>Abzinsung</i>	
	Amortisation Yield	[•]
	<i>Emissionsrendite</i>	[•]

[THE CALCULATION AGENT (§ 6)]
DIE BERECHNUNGSSTELLE (§ 6)

Calculation Agent	[•]
<i>Berechnungsstelle</i>	[•]
Payment in U.S. dollars	[Yes/No]
<i>Zahlungen in US-Dollar</i>	[Ja/Nein]

NOTICES (§ 12)
MITTEILUNGEN (§ 12)

Place and medium of publication
Ort und Medium der Bekanntmachung

- ☐ Germany ([electronic] Federal Gazette)
Deutschland ([elektronischer] Bundesanzeiger)
- ☐ Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange
Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind

Notification to Clearing System
Mitteilungen an das Clearing System

- ☐ Notes which are unlisted
Schuldverschreibungen, die nicht notiert sind
- ☐ Notes which are listed on the Luxembourg Stock Exchange
Schuldverschreibungen, die an der Luxemburger Börse notiert sind

¹⁴ Complete for zero coupon Notes.
Für Nullkupon- Schuldverschreibungen auszufüllen.

- ☐ Notes which are listed on a Stock Exchange other than the Luxembourg Stock Exchange
Schuldverschreibungen, die an einer anderen Börse als der Luxemburger Börse notiert sind

**AMENDMENTS TO THE TERMS AND CONDITIONS BY
RESOLUTION OF THE HOLDERS, JOINT REPRESENTATIVE (§ 13)
ÄNDERUNG DER EMISSIONSBEDINGUNGEN DURCH BESCHLUSS
DER GLÄUBIGER, GEMEINSAMER VERTRETER (§ 13)**

- ☐ applicable
anwendbar
- ☐ not applicable
nicht anwendbar

Qualified Majority
Qualifizierte Mehrheit

[•]per cent
[•] %

Holders' representative
Gemeinsamer Vertreter

- ☐ No Holders' Representative is designated in the Terms Conditions of the Notes
Keine Bestimmung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen
- ☐ Appointment of a Holders' Representative in the Terms and Conditions of the Notes
Bestellung eines Gemeinsamen Vertreters in den Emissionsbedingungen

Holders' Representative
Gemeinsamer Vertreter

[specify name and address]
[Name und Anschrift angeben]

**LANGUAGE OF CONDITIONS (§ [14][15])¹⁵
SPRACHE DER BEDINGUNGEN (§ [14][15])¹⁵**

- ☐ German only
Ausschließlich Deutsch
- ☐ English only
Ausschließlich Englisch
- ☐ English and German (English controlling)
Englisch und Deutsch (englischer Text maßgeblich)
- ☐ German and English (German controlling)
Deutsch und Englisch (deutscher Text maßgeblich)

]

¹⁵ To be determined in consultation with the Issuer. It is anticipated that, subject to any stock exchange or legal requirements applicable from time to time, and unless otherwise agreed, in the case of Notes in bearer form sold and distributed on a syndicated basis, German will be the controlling language. In the case of Notes publicly offered, in whole or in part, in the Federal Republic of Germany, or distributed, in whole or in part, to non-professional investors in the Federal Republic of Germany, German will be the controlling language. If, in the event of such public offer or distribution to non-professional 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 SAP AG. *In Abstimmung mit der Emittentin festzulegen. Es wird erwartet, dass vorbehaltlich geltender Börsen- oder anderer Bestimmungen und soweit nicht anders vereinbart, die deutsche Sprache für Schuldverschreibungen maßgeblich sein wird, die auf syndizierter Basis verkauft und vertrieben werden. Falls Inhaberschuldverschreibungen insgesamt oder teilweise öffentlich zum Verkauf in der Bundesrepublik Deutschland angeboten oder an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren in der Bundesrepublik Deutschland verkauft werden, wird die deutsche Sprache maßgeblich sein. Falls es bei einem solchen öffentlichen Verkaufsangebot oder Verkauf an nicht berufsmäßige oder gewerbliche Investoren die englische Sprache als maßgeblich bestimmt wird, wird eine deutschsprachige Übersetzung der Bedingungen bei den Hauptniederlassungen der Emissionsstelle und der SAP AG erhältlich sein.*

PART B – Other Information¹⁶
TEIL B – Andere Informationen¹⁶

1. ESSENTIAL INFORMATION
GRUNDLEGENDE ANGABEN

Interest of natural and legal persons involved in the issue/offer

Interessen von Seiten natürlicher und juristischer Personen, die an 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, except that certain Dealers and their affiliates may be customers of, and borrowers from the Issuer 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 Issuer and its affiliates in the ordinary course of business.

Nach Kenntnis der Emittentin bestehen bei den an der Emission beteiligten Personen keine Interessen, die für das Angebot bedeutsam sind, außer, dass bestimmte Platzeure und mit ihnen verbundene Unternehmen Kunden von und Kreditnehmer der Emittentin und mit ihr verbundener Unternehmen sein können. Außerdem sind bestimmte Platzeure an Investment Banking Transaktionen und/oder Commercial Banking Transaktionen mit der Emittentin beteiligt, oder könnten sich in Zukunft daran beteiligen, und könnten im gewöhnlichen Geschäftsverkehr Dienstleistungen für die Emittentin und mit ihr verbundene Unternehmen erbringen.

- ☐ Other interest (specify)
Andere Interessen (angeben)

[Specify Interests of Natural and
Legal Provisions involved in the
Issue/Offer]

*[Interessen von Seiten natürlicher
und juristischer Personen, die an der
Emission/dem Angebot beteiligt sind,
einfügen]*

Reasons for the offer and use of proceeds¹⁷

[specify reasons]

Gründe für das Angebot und Verwendung der Erlöse¹⁷

[Gründe einfügen]

Estimated net proceeds¹⁸

[•]

Geschätzter Nettobetrag der Erträge¹⁸

[•]

Estimated total expenses of the issue

[•]

Geschätzte Gesamtkosten der Emission

[•]

2. INFORMATION CONCERNING THE SECURITIES TO BE

¹⁶ There is no obligation to complete Part B of the Final Terms in its entirety in case of Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000 or its equivalent in any other currency, provided that such Notes will not be listed on any regulated market within the European Economic Area. To be completed in consultation with the Issuer.

Es besteht keine Verpflichtung, Teil B der Endgültigen Bedingungen bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100.000 oder dem Gegenwert in einer anderen Währung vollständig auszufüllen, sofern diese Schuldverschreibungen nicht an einem geregelten Markt innerhalb des Europäischen Wirtschaftsraums zum Handel zugelassen werden. In Absprache mit der Emittentin auszufüllen.

¹⁷ If reasons for the offer are different from general corporate purposes of the Issuer include those reasons here. Not to be completed in case of Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.

Sofern die Gründe für das Angebot nicht in allgemeinen Gesellschaftszwecken der SAP AG bestehen, sind die Gründe hier anzugeben. Nicht auszufüllen bei Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens Euro 100.000.

¹⁸ If proceeds are intended for more than one use will need to split out and present in order of priority.

Sofern die Erträge für verschiedene Verwendungszwecke bestimmt sind, sind diese aufzuschlüsseln und nach der Priorität der Verwendungszwecke darzustellen.

**OFFERED/ADMITTED TO TRADING
INFORMATIONEN ÜBER DIE ANZUBIETENDEN BZW. ZUM
HANDEL ZUZULASSENDE WERTPAPIERE**

Securities Identification Numbers

Wertpapier-Kenn-Nummern

Common Code	[•]
<i>Common Code</i>	[•]
ISIN Code	[•]
<i>ISIN Code</i>	[•]
German Securities Code	[•]
<i>Deutsche Wertpapier-Kenn-Nummer (WKN)</i>	[•]
Any other securities number	[•]
<i>Sonstige Wertpapiernummer</i>	[•]

Eurosystem eligibility¹⁹

EZB-Fähigkeit¹⁹

Intended to be held in a manner which would allow Eurosystem eligibility	[Yes/No/Not applicable]
<i>Soll in EZB-fähiger Weise gehalten werden</i>	[Ja/Nein/Nicht anwenbar]

[Yes. 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 intra day 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.] /

[No. 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. Note that this does not necessarily mean that the Notes will then be recognised as eligible collateral for Eurosystem monetary policy and intra day 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.]

[Ja. Es ist zu beachten, dass die Bestimmung "Ja" lediglich bedeutet, dass die Schuldverschreibungen nach Begebung bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden sollen, und es bedeutet nicht notwendigerweise, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die

¹⁹ Complete e.g. if the Notes are issued in NGN form and to be kept in custody by an ICSD as common safekeeper.
z.B. auszufüllen, falls die Schuldverschreibungen in NGN-Form begeben werden und von einem ICSD als common safekeeper gehalten werden sollen.

Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

[Nein. Während die Bestimmung am Tag dieser Endgültigen Bedingungen mit "Nein" festgelegt wurde, sollten die Eurosystemfähigkeitskriterien für die Zukunft derart geändert werden, dass die Schuldverschreibungen fähig sind diese einzuhalten. Die Schuldverschreibungen sollen dann bei einer der ICSDs als gemeinsamer Verwahrer hinterlegt werden. Es ist zu beachten, dass die Schuldverschreibungen als geeignete Sicherheit im Sinne der Währungspolitik des Eurosystems und der taggleichen Überziehungen (intra-day credit operations) des Eurosystem entweder nach Begebung oder zu einem Zeitpunkt während ihrer Existenz anerkannt werden. Eine solche Anerkennung wird vom Urteil der EZB abhängen, dass die Eurosystemfähigkeitskriterien erfüllt werden.]

Historic Interest Rates and further performance as well as volatility²⁰

Zinssätze der Vergangenheit und künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität²⁰

Details of historic [EURIBOR][LIBOR] rates and the further performance as well as their volatility can be obtained from

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

Einzelheiten zu vergangenen [EURIBOR][LIBOR] Sätzen und Informationen über künftige Entwicklungen sowie ihre Volatilität können abgerufen werden unter

Reuters [EURIBOR01][LIBOR01]

Yield²¹

[•]

Rendite²¹

[•]

Representation of debt security holders including an identification of the organisation representing the investors and provisions applying to such representation. Indication of where the public may have access to the contracts relation to these forms of representation²²

[Not applicable][specify details]

Vertretung der Schuldtitelinhaber unter Angabe der die Anleger vertretenden Organisation und der für diese Vertretung geltenden Bestimmungen. Angabe des Ortes, an dem die Öffentlichkeit die Verträge, die diese Repräsentationsformen regeln, einsehen kann²²

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

Resolutions, authorisations and approvals by virtue of which the Notes will be created

[specify resolutions, authorisations and approvals]

Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen, welche die Grundlage für die Schaffung der Schuldverschreibungen bilden

[Beschlüsse, Ermächtigungen und Genehmigungen einfügen]

²⁰ Only applicable for Floating Rate Notes. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.
Nur bei variabel verzinslichen Schuldverschreibungen anwendbar. Nicht anwendbar auf Schuldverschreibungen mit einem festgelegten Nennbetrag von mindestens Euro 100.000.

²¹ Only applicable for Fixed Rate Notes and Zero Coupon Notes.
Gilt nur für festverzinsliche Schuldverschreibungen und Nullkupon-Schuldverschreibungen.

²² Specify further details in the case a Holders' Representative will be appointed in § 13 of the Conditions.
Weitere Einzelheiten für den Fall einfügen, dass § 13 der Bedingungen einen Gemeinsamen Vertreter bestellt.

3. TERMS AND CONDITIONS OF THE OFFER²³ BEDINGUNGEN UND KONDITIONEN DES ANGEBOTS²³	[Not applicable] [Nicht anwendbar]
3.1 Conditions, offer statistics, expected timetable and action required to apply for the offer Angebotsstatistiken, erwarteter Zeitplan und erforderliche Maßnahmen für die Antragsstellung	
Conditions to which the offer is subject. <i>Bedingungen, denen das Angebot unterliegt.</i>	[specify conditions] [Bedingungen einfügen]
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. <i>Gesamtsumme der Emission/des Angebots; wenn die Summe nicht feststeht, Beschreibung der Vereinbarungen und des Zeitpunkt für Ankündigung des endgültigen Angebotsbetrags an das Publikum.</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
Time period, including any possible amendments, during which the offer will be open and description of the application process. <i>Frist – einschließlich etwaiger Änderungen – während der das Angebot vorliegt und Beschreibung des Prozesses für die Umsetzung des Angebots.</i>	[specify time period and application period] [Frist und Umsatz des Angebots einfügen]
A description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants. <i>Beschreibung der Möglichkeit zur Reduzierung der Zeichnungen und der Art und Weise der Erstattung des zu viel gezahlten Betrags an die Zeichner.</i>	[specify description] [Beschreibung einfügen]
Details of the minimum and/or maximum amount of application, (whether in number of Notes or aggregate amount to invest). <i>Einzelheiten zum Mindest- und/oder Höchstbetrag der Zeichnung (entweder in Form der Anzahl der Schuldverschreibungen oder des aggregierten zu investierenden Betrags).</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
Method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes. <i>Methode und Fristen für die Ratenzahlung der Schuldverschreibungen und ihre Lieferung.</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
Manner and date in which results of the offer are to be made public. <i>Art und Weise und Termin, auf die bzw. an dem die Ergebnisse des Angebots offen zu legen sind.</i>	[specify manner and date] [Art und Weise und Termin einfügen]
The procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised. <i>Verfahren für die Ausübung eines etwaigen Vorzugsrechts, die Marktfähigkeit der Zeichnungsrechte und die Behandlung der nicht ausgeübten Zeichnungsrechte.</i>	[specify details] [Einzelheiten einfügen]
3.2 Plan of distribution and allotment Plan für die Aufteilung der Wertpapiere und deren Zuteilung	
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	[specify tranche]

²³ Complete with respect of to a public offer of Notes with a Specified Denomination of less than Euro 100,000.
Bei öffentlichem Angebot von Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000 auszufüllen.

Erfolgt das Angebot gleichzeitig auf den Märkten in zwei oder mehreren Ländern und wurde/wird eine bestimmte Tranche einigen dieser Märkte vorbehalten, Angabe dieser Tranche [Tranche einfügen]

Process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made [specify process and indication]

Verfahren zur Meldung des den Zeichnern zugeteilten Betrags und Angabe, ob eine Aufnahme des Handels vor dem Meldeverfahren möglich ist [Verfahren und Angabe einfügen]

3.3 Pricing Kursfeststellung

Issue Price [] per cent.
Ausgabepreis [] %

Expected Price at which the Notes will be offered [Not applicable] [Issue Price]
[specify expected price]

Preis, zu dem die Schuldverschreibungen voraussichtlich angeboten werden [Nicht anwendbar] [Ausgabepreis]
[Voraussichtlichen Preis einfügen]

Amount of expenses and taxes charged to the subscriber / purchaser [Not applicable][specify amount of
expenses and taxes]]

Kosten/Steuern, die dem Zeichner/Käufer in Rechnung gestellt werden [Nicht anwendbar] [Kosten/Steuern
einfügen]

3.4 Placing and underwriting Platzierung und Emission

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 [•]

Name und Anschrift des Koordinator/der Koordinatoren des globalen Angebots oder einzelner Teile des Angebots – sofern der Emittentin oder dem Anbieter bekannt – in den einzelnen Ländern des Angebots [•]

Method of distribution

Vertriebsmethode

☐ Non-syndicated
Nicht syndiziert

☐ Syndicated
Syndiziert

Subscription Agreement

Übernahmevertrag

Date of Subscription Agreement [•]

Datum des Übernahmevertrages [•]

Management Details including form of commitment

Einzelheiten bezüglich des Bankenkonsortiums einschließlich Art der Übernahme

Management Group / Dealer (specify) [•]

Bankenkonsortium / Platzeur (angeben) [•]

☐ Firm commitment
Feste Zusage

☐ No firm commitment / best efforts arrangement
Ohne feste Zusage / zu den bestmöglichen Bedingungen

Commissions

Provisionen

Management/Underwriting Commission (specify)	[•]
<i>Management — und Übernahme provision (angeben)</i>	[•]
Selling Concession (specify)	[•]
<i>Verkaufsprovision (angeben)</i>	[•]

Stabilising Dealer(s)/Manager(s)

[None][specify details]

Kursstabilisierender Dealer/Manager

[Keiner][Einzelheiten einfügen]

4. LISTING AND ADMISSION TO TRADING

[Yes][No]

BÖRSENZULASSUNG UND NOTIERUNGS-AUFNAHME

[Ja][Nein]

☐ Luxembourg Stock Exchange
☐ regulated market
geregelter Markt

☐ EuroMTF
EuroMTF

☐ Other stock exchanges
Andere Börsen

[Specify stock exchange]

[Börse einfügen]

Date of admission

[•]

Termin der Zulassung

[•]

Estimate of the total expenses related to admission to trading²⁴

[•]

Geschätzte Gesamtkosten für die Zulassung zum Handel²⁴

[•]

All regulated markets or equivalent markets on which, to the knowledge of the Issuer, notes of the same class of the notes to be offered or admitted to trading are already admitted to trading²⁵

[•]

Angabe sämtlicher regulierter oder gleichwertiger Märkte, auf denen nach Kenntnis der Emittentin Schuldverschreibungen der gleichen Wertpapierkategorie, die zum Handel angeboten oder zugelassen werden sollen, bereits zum Handel zugelassen sind.²⁵

[•]

☐ Regulated Market of the Luxembourg Stock Exchange
Regulierter Markt der Luxemburger Wertpapierbörse

☐ Other stock exchanges
Andere Börsen

[Specify stock exchange]

[Börse einfügen]

Name and address of the entities which have a firm commitment to act as intermediaries in secondary trading, providing liquidity through bid and offer rates and description of the main terms of their commitment

[Not applicable][specify details]

Name und Anschrift der Institute, die aufgrund einer festen Zusage als Intermediäre im Sekundärhandel tätig sind und Liquidität mittels Geld- und Briefkursen erwirtschaften, und Beschreibung der Hauptbedingungen der Zusagevereinbarung

[Nicht anwendbar] [Einzelheiten einfügen]

²⁴ Not required for Notes with a Specified Denomination of less than Euro 100,000.

Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von weniger als Euro 100.000.

²⁵ In case of a fungible issue, need to indicate that the original notes are already admitted to trading. Not required for Notes with a Specified Denomination of at least Euro 100,000.

Im Falle einer Aufstockung, die mit einer vorangegangenen Emission fungibel ist, ist die Angabe erforderlich, dass die ursprünglichen Schuldverschreibungen bereits zum Handel zugelassen sind. Nicht erforderlich bei Schuldverschreibungen mit einer festgelegten Stückelung von mindestens Euro 100.000.

5. ADDITIONAL INFORMATION
ZUSÄTZLICHE INFORMATIONEN

Consent to use the Prospectus

Einwilligung zur Nutzung des Prospekts

[Not applicable] [The Issuer consents to the use of the Prospectus by all financial intermediaries (general consent) and accepts responsibility for the content of the Prospectus also with respect to subsequent resale or final placement of securities by any financial intermediary which was given consent to use the Prospectus.

Such general consent for the subsequent resale or final placement of Notes by the financial intermediaries is given in relation to [Germany] [the Netherlands][.][Austria][.][Luxembourg].

The subsequent resale or final placement of Notes by financial intermediaries can be made during the Offer Period.

The Offer Period commences on [•] and ends on [•].

[Such consent is also subject to and given under the condition [•].]

In the event of an offer being made by a financial intermediary, this financial intermediary will provide information to investors on the terms and conditions of the offer at the time the offer is made.

Any financial intermediary using the Prospectus has to state on its website that it uses the Prospectus in accordance with the consent and the conditions attached thereto.

[Nicht anwendbar] [Die Emittentin stimmt der Verwendung des Prospekts durch alle Finanzintermediäre zu (generelle Zustimmung) und erklärt, dass sie die Haftung für den Inhalt des Prospekts auch hinsichtlich einer späteren Weiterveräußerung oder endgültigen Platzierung von Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre übernimmt, die die Zustimmung zur Verwendung des Prospekts erhalten haben.

Die generelle Zustimmung zu der späteren Weiterveräußerung und der endgültigen Platzierung der Schuldverschreibungen durch Finanzintermediäre wird in Bezug

auf [Deutschland][.][die
Niederlande][.][Österreich][.][Luxemburg]
erteilt.

Die spätere Weiterveräußerung und
endgültigen Platzierung der Wertpapiere
durch Finanzintermediäre kann während
der Angebotsfrist erfolgen.

Die Angebotsfrist beginnt am [•] und endet
am [•].]

[Ferner erfolgt diese Zustimmung
vorbehaltlich [•].]

**Falls ein Finanzintermediär ein Angebot
macht, wird dieser Finanzintermediär die
Anleger zum Zeitpunkt der
Angebotsvorlage über die
Angebotsbedingungen unterrichten.**

**Jeder den Prospekt verwendende
Finanzintermediär hat auf seiner Website
anzugeben, dass er den Prospekt mit
Zustimmung und gemäß den Bedingungen
verwendet, an die die Zustimmung
gebunden sind.**

**Statement of the capacity in which the advisors have acted that are
connected with an issue mentioned in the Prospectus**

[Not Applicable] [•]

**Erklärung zu der Funktion der an einer Emission beteiligten Berater,
die in dem Prospektes genannt werden, gehandelt haben**

[Nicht Anwendbar] [•]

Rating²⁶

[Not applicable] [•]

Rating²⁶

[Nicht anwendbar] [•]

[The Notes to be issued have been rated:

[S&P's: []]

[Moody's: []]

[[Other]: []]

[This credit rating has / These credit ratings have] been issued by [insert
full name of legal entity which has given the rating] which [is not
established in the European Union but a European Union affiliate has
applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the
European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit
rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the

²⁶ If the Notes are rated on an individual basis, insert. In case of Notes with a denomination per unit of less than Euro 100,000, include a brief explanation of the meaning of the ratings if this has been previously published by the rating provider. Insert rating of Issuer if Notes are not rated on an individual basis.

Wenn ein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, dieses angeben. Bei Schuldverschreibungen mit einer Mindeststückelung von weniger als Euro 100.000, kurze Erläuterung der Bedeutung der Ratings einfügen, wenn diese unlängst von der Ratingagentur erstellt wurden. Wenn kein Einzelrating für die Schuldverschreibungen vorliegt, das Rating der Emittentin angeben.

European Parliament and of the Council of 11 March 2011, indicating an intention to endorse its ratings, although notification of the corresponding registration decision (including its ability to endorse [•] ratings) has not yet been provided by the relevant competent authority.] [is established in the European Union and has applied for registration under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011, although notification of the corresponding registration decision has not yet been provided by the relevant competent authority.] [[is][is not] established in the European Union and [is][is not] registered [(pursuant to the list of registered and certified credit rating agencies published on the website of the European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] under Regulation (EC) No. 1060/2009 of the European Parliament and of the Council of 16 September 2009 on credit rating agencies, amended by Regulation (EC) No. 513/2011 of the European Parliament and of the Council of 11 March 2011.]]

[Die zu begebenden Schuldverschreibungen wurden von:

[S&P's: []]

[Moody's: []]

[[Andere]: []]

geratet.

[Dieses Rating wurde][Diese Ratings wurden] von [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen] abgegeben. [vollständigen Namen der juristischen Person, die das Rating abgibt einfügen][hat [ihren][seinen] Sitz nicht in der europäischen Union, aber eine europäische Tochtergesellschaft hat die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, beantragt und die Absicht angezeigt, Ratings abzugeben, obwohl die entsprechende Registrierungsentscheidung (einschließlich der Entscheidung über die Nutzung von Ratings, die von [•] abgegeben wurden) durch die zuständige Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt wurde.] [hat [ihren][seinen] Sitz [in der Europäischen Union und die Registrierung gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011, beantragt, wenngleich die Registrierungsentscheidung der zuständigen Aufsichtsbehörde noch nicht zugestellt worden ist.] [[nicht] in der Europäischen Union und [ist / ist nicht] [(gemäß der Liste der registrierten und zertifizierten Kreditratingagenturen, veröffentlicht auf der Internetseite der European Securities and Markets Authority (<http://www.esma.europa.eu/page/List-registered-and-certified-CRAs>))] gemäß der Verordnung (EG) Nr. 1060/2009 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 16. September 2009 über

Ratingagenturen, geändert durch Verordnung (EG) Nr. 513/2011 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 11. Mai 2011 registriert.]]]

Third Party Information

Informationen von Seiten Dritter

[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) the Issuer has not independently verified any such information and accepts no responsibility for the accuracy thereof.] [Not applicable]

[Hinsichtlich der hierin enthaltenen und als solche gekennzeichneten Informationen 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.] [Nicht anwendbar]

SAP AG

(as Issuer)

(als Emittentin)

[Name & title of signatories]

[Name und Titel der Unterzeichnenden]

GENERAL INFORMATION ABOUT THE ISSUER

General Information

SAP AG is a German stock corporation (*Aktiengesellschaft*) incorporated and operated under the laws of and domiciled in the Federal Republic of Germany. It is registered with the Commercial Register (*Handelsregister*) of the Lower Court (*Amtsgericht*) in Mannheim under HRB 350269 under the name "SAP AG". Our legal corporate and our commercial name is "SAP AG".

SAP AG, formerly known as "SAP Aktiengesellschaft Systeme, Anwendungen, Produkte in der Datenverarbeitung", traces its roots back to the year 1972. It was founded as a limited liability corporation (*Gesellschaft mit beschränkter Haftung*) under the laws of the Federal Republic of Germany on 24 October 1976. Where the context requires in the discussion below, SAP AG refers to our predecessors, Systemanalyse und Programmentwicklung GbR (1972-1976) and SAP Systeme, Anwendungen, Produkte in der Datenverarbeitung GmbH (1976-1988). SAP AG became a stock corporation (*Aktiengesellschaft*) in 1988.

In March 2013 the Supervisory Board of SAP AG approved the proposal of the Executive Board to prepare the conversion of the legal form of the company into a European Company (*Societas Europaea*, SE). The conversion of legal form requires the approval of the shareholders. In March 2014, mandatory negotiations with the European employees regarding participation of the European employees in the SE were completed by the conclusion of a so-called Employee Involvement Agreement (EIA) regarding in particular the establishment of an SE works council and the representation of the European employees in the supervisory board of SAP SE. Based on the EIA the Executive Board and the Supervisory Board of SAP AG resolved in March 2014 to propose the conversion of SAP AG into an SE to the shareholders at the Annual General Meeting of Shareholders on May 21, 2014.

The shares of SAP AG are listed on the Frankfurt Stock Exchange, the Berlin Stock Exchange and the Stuttgart Stock Exchange and are a constituent of the German large cap stock index DAX30. The shares of SAP AG are also listed on the New York Stock Exchange (NYSE) in the form of American Depositary Receipts.

Our principal executive offices, headquarters and registered office are located at Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf, Germany. Our telephone number is: +49-6227-7-47474.

Fiscal Year

SAP AG's fiscal year is the calendar year.

Object of the Issuer

Pursuant to Section 2 of SAP's Articles of Incorporation our objects involve, directly or indirectly, the development, production and marketing of products and the provision of services in the field of information technology, including:

- developing and marketing integrated product and service solutions for e-commerce;
- developing software for information technology and the licensing of its use to others;
- organization and deployment consulting, as well as user training, for e-commerce and other software solutions;
- selling, leasing, renting and arranging the procurement and provision of all other forms of use of information technology systems and related equipment; and
- making capital investments in enterprises active in the field of information technology to promote the opening and advancement of international markets in the field of information technology.

SAP is authorized to act in all the business areas listed above and to delegate such activities to affiliated entities within the meaning of the German Stock Corporation Act; in particular SAP is authorized to delegate its business in whole or

in part to such entities. SAP AG is authorized to establish branch offices in Germany and other countries, as well as to form, acquire or invest in other companies of the same or related kind and to enter into collaboration and joint venture agreements. SAP is further authorized to invest in enterprises of all kinds principally for the purpose of placing financial resources. SAP is authorized to dispose of investments, to consolidate the management of enterprises in which it participates, to enter into affiliation agreements with such entities, or to limit its activities to manage its shareholdings.

Auditors

The independent auditors of SAP AG are KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft, Schlossgartenstr. 1, 68161 Mannheim, Germany ("**KPMG**"), a member of the German Chamber of Public Accountants, Berlin, Germany (*Wirtschaftsprüferkammer*). KPMG and its antecessors have been the responsible auditors of SAP AG since 2002 and KPMG has audited the consolidated financial statements of SAP AG and its subsidiaries for the fiscal years ended on 31 December 2012 and 2013 and has, in each case, issued an unqualified auditor's report.

Business description

Overview

SAP was founded in 1972 and is the world leader in enterprise applications in terms of software and software-related service revenue, and the world's third-largest independent software manufacturer based on market capitalization (according to SAP). With more than 253,500 customers in more than 180 countries, the SAP Group includes subsidiaries in every major country and employs more than 66,500 people.

SAP's Mission and Strategy

SAP's mission is to help every customer become a best-run business. We do this by delivering technology innovations that address the challenges of today and tomorrow without disrupting our customers' business operations. For example, enterprise mobility is transforming usage of IT; in-memory technology is simplifying the IT architecture in the enterprise and driving high-value applications; and cloud delivery of IT solutions is simplifying the consumption of technology. We offer solutions that drive business outcomes and enable our customers to run better. We help our customers derive value from their SAP solutions in a cost-effective and predictable way, with our professional services, support, and cloud delivery.

Organizations around the world are now entering a new era of business model innovation, made possible by the convergence of cloud, mobile, social, and in-memory technologies. However, businesses often contend with layers of IT complexity that have been built up over the decades. This complexity is the result of several factors, including the proliferation of hardware and custom applications. In addition, investments in innovations often take a long time to implement or to realize business value. Due to the complexity of the current consumption model, customers are not able to respond fast enough to changing market conditions.

With the SAP HANA platform, we have an opportunity to simplify our product portfolio and IT landscape for our customers. SAP HANA can radically simplify enterprise applications as it collapses the entire IT stack. With SAP HANA cloud platform, we have the ability to take our core on-premise applications to the cloud and offer a choice of cloud deployments to our customers.

With SAP Cloud powered by SAP HANA, we will focus our simplification on three areas – simplifying our consumption model, simplifying our portfolio, and simplifying user experience.

In addition to simplifying our business model, we will focus on end-to-end delivery of industry-specific solutions that can drive business value and outcomes. We will continue to build an open ecosystem and our partner network to deliver SAP Cloud powered by SAP HANA on their cloud infrastructure. Our ecosystem will play a vital role in building new solutions on the SAP HANA platform and delivering value to our customers.

Today SAP only receives a small percentage of each customer's overall IT spend. By investing in innovations and shifting our customers to a cloud business model, we will be able to help reduce their total cost of ownership (TCO) on

IT. This enables customers to reinvest the TCO savings in new innovations and SAP could capture a higher share of customer IT spend.

Business Activity and Organizational Structure

Our management reporting breaks our activities down into two divisions, On-Premise and Cloud, which are further divided into operating segments. Our On-Premise division is comprised of two operating segments, On-Premise Products and On-Premise Services. Our Cloud division is also comprised of two operating segments, Cloud Applications and Ariba.

We derive our revenue from fees charged to our customers for licensing of our on-premise software products and solutions, and the use of our cloud solutions by subscription. We also derive revenue from support, consulting, development, training, and other services.

SAP markets and distributes its products, solutions, and services primarily through a worldwide network of local subsidiaries, which are licensed to distribute SAP offerings to customers in defined territories. Distributorship agreements are in place with independent resellers in some countries.

As of 31 December 2013, SAP AG controlled directly or indirectly 272 subsidiaries. Our subsidiaries perform various tasks such as sales and marketing, consulting, research and development, customer support, training, and administration.

The following table illustrates our most significant subsidiaries based on revenues as of 31 December 2013:

Name of Subsidiary	Ownership %	Country of Incorporation	Function
Germany			
SAP Deutschland AG & Co. KG, Walldorf	100	Germany	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
Rest of EMEA			
SAP (UK) Limited, Feltham	100	Great Britain	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
SAP (Schweiz) AG, Biel	100	Switzerland	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
SAP France, Paris	100	France	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
S.A.P. Nederland B.V., 's-Hertogenbosch	100	The Netherlands	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
Limited Liability Company SAP CIS, Moscow	100	Russia	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
United States			
SAP America, Inc., Newtown Square	100	USA	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
SAP Industries, Inc., Newtown Square	100	USA	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
Rest of Americas			
SAP Brasil Ltda, Sao Paulo	100	Brasil	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
SAP Canada Inc., Toronto	100	Canada	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
Japan			

SAP JAPAN Co., Ltd., Tokyo	100	Japan	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
----------------------------	-----	-------	--

Rest of APJ

SAP Australia Pty Limited, Sydney	100	Australia	Sales & Marketing, Consulting, Training, Customer Support, Research and Development and Administration
-----------------------------------	-----	-----------	--

Business Model

To provide software and related services to our customers, we rely on financial capital provided by investors. We leverage our intellectual capital to continually increase our knowledge base and expertise. Engaged, highly skilled, and agile employees are central to innovating with and building relationships with our customers and partners, and ultimately to our business success.

Our direct sales organizations drive most business development. Sales go-to-market strategies are established at the global level, and adapted and executed by the regional subsidiaries. Our customer-facing employees, in close collaboration with sales support and marketing, drive demand, build pipeline, and enhance relationships with customers within our target industries. Our marketing efforts cover large enterprises as well as small and midsize enterprises. We believe our broad portfolio of solutions and services enables us to meet the needs of customers of all sizes and across industries.

In addition, our extensive ecosystem provides scalability to meet the demand for SAP innovation and provide customers with a wide selection of third-party competencies. We have developed an independent sales and support force through independent value-added resellers. We have also established partnerships with hardware and software suppliers, system integrators, and third-party consultants. For more information, see the Partner Ecosystem section.

Our sales model has been focused on charging a one-time, upfront fee for a perpetual license to our software that is typically installed at the customer site. In addition, the customer usually concludes a maintenance contract that covers support and software updates. As we see customers' preferences evolve, we are expanding the delivery of our solutions in the cloud, which we believe is a simple and efficient software consumption model. Our cloud solutions are offered under a subscription-based licensing model. With this model, the customer periodically pays a fee to use software for a limited amount of time. This software is installed at an SAP or an SAP partner location, and the customer accesses the software through the Internet.

To help companies invest in SAP solutions and the associated services and hardware, the SAP Financing service offers customers payment plans optimized for maximum economic benefit. It can help preserve liquidity, provide an alternative to credit from their existing banking relationships, and balance their budgetary priorities – while giving customers the flexibility to choose the best possible solution.

Portfolio of Solutions, Products, and Services

Our Focus on Customers and Innovation

SAP's portfolio offers solutions to customers of all sizes and across 25 industries, all around the globe. The platform for all our solutions is called SAP HANA.

SAP was the first company to introduce an in-memory database not only for analytics, but also for running complete enterprise applications in main memory (according to SAP). SAP HANA is an in-memory data platform that is deployable as an on-premise appliance or in the cloud. It is a platform well suited for performing real-time analytics, and developing and deploying real-time applications. Due to its hybrid structure for processing transactional workloads and analytical workloads fully in-memory, SAP HANA provides a combination of both. It also offers an opportunity for business innovation, simplifying IT landscapes, reducing TCO, and boosting performance by a wide margin.

All of our products will be enabled to run on the SAP HANA platform, and we continue to make SAP HANA a key differentiator in both technology and business applications across our entire portfolio.

Solutions

SAP has built a deep expertise in more than 40 years of delivering software to distinct industries and lines of business. Our end-to-end solutions for industries and lines of business combine assets across our product, service, technology, and market categories to solve specific customer challenges.

Solutions for Lines of Business and Industries

SAP's line-of-business solutions are relevant across all industries and cover 12 lines of business, e.g. sales, procurement, finance, and human resources. We deliver these solutions on premise or through the cloud as software-as-a-service (SaaS) offerings.

In total, we support enterprises in 25 industries with solution portfolios that enable industry best practice processes.

Solutions for Small Businesses and Midsize Companies

SAP offers a number of targeted solutions for small businesses and midsize companies, including the SAP Business All-in-One solution, the SAP Business One application, and Edge solutions, which combine business management and business intelligence software. These solutions are targeted and optimized for small businesses and midsize companies, and provide growing enterprises with the capabilities they need to compete in a global market.

SAP also offers affordable, scalable solutions in the cloud, such as SAP Business ByDesign and SuccessFactors HCM Suite. These solutions are relevant for companies of all sizes, including small and midsize enterprises. Additionally, we offer SAP Business One Cloud to small businesses and midsize companies. SAP Business One Cloud is a comprehensive and easy-to-consume cloud offering with predictable costs.

Products

SAP offers products, along with innovations designed to meet customer needs, in five market categories: Applications, Analytics, Mobile, Database and Technology, and Cloud, all powered by the SAP HANA platform. As described in the Mission and Strategy section of this prospectus, our strategy will focus even more on how our products deliver simplicity, better business outcomes, and sustainable business value.

Applications

SAP Business Suite software helps create a comprehensive business process platform for companies to run better and perform better every day.

The main applications in SAP Business Suite are:

- SAP Customer Relationship Management (SAP CRM)
- SAP ERP
- SAP Product Lifecycle Management (SAP PLM)
- SAP Supplier Relationship Management (SAP SRM)
- SAP Supply Chain Management (SAP SCM)

SAP Business Suite is also available "powered by SAP HANA" as our next-generation business suite that captures and analyzes data in real time on a single in-memory platform. In the past, companies would run separate disk-based systems; one to capture transactional data, and one to analyze data in a data warehouse. SAP Business Suite powered by SAP HANA allows customers to work with a single in-memory data management system, empowering customers to run their business in real time to transact, analyze, and predict instantly and proactively.

This gives companies the ability to translate real-time insights into action immediately, while removing the complexity of redundant system data and systems. Customers can now manage mission-critical business processes, such as planning, execution, reporting, and analysis, in real time using the same relevant live data. This simplification lowers the total cost of ownership.

Analytics

Our analytics offerings enable users to unlock the data they need empowering them with the right information at the right time to make insightful business decisions, anticipate change, and uncover new opportunities. When using software powered by SAP HANA, companies can gain insight by overcoming the classic trade-off between the speed and flexibility of data analysis. As a result, data analysis becomes much faster and more cost-effective.

Analytic solutions from SAP include:

- Business intelligence (BI)
- Enterprise performance management (EPM)
- Governance, risk, and compliance (GRC)
- Predictive analytics

Mobile

Today's businesses demand mobile access to critical business information. Mobile solutions from SAP offer the foundation for enterprise mobility and seamless integration with the core enterprise applications of our customers.

Our portfolio of mobile solutions includes:

- Enterprise mobility management
- Mobile apps
- SAP Mobile Platform

Database and Technology

Our database and technology portfolio provides a solid and comprehensive foundation for business applications. SAP HANA has redefined innovation in the database and technology market and has become the fastest-growing product in SAP's history. We depend on our ecosystem to expand our reach, and accelerate growth and adoption of SAP database and technology products beyond our installed base customers.

In addition to SAP HANA, we offer a comprehensive family of database and technology solutions that includes:

- Application development and integration
- Database

Cloud

With SAP Cloud powered by SAP HANA, we are helping customers enjoy the innovation potential of a cloud-based setup. At the same time, we are simplifying our consumption model, our product portfolio, and our customers' user experience.

With the decision to offer all our products in the cloud, the cloud category will evolve from a product category to a deployment option for our customers to simplify the consumption of our solutions. Our offerings span cloud

applications, business networks, and cloud platforms. In addition, we offer our customers a choice of different cloud deployments to fit their business needs, such as public or private cloud models.

In 2013, SAP began offering SAP Cloud powered by SAP HANA, which includes infrastructure, platform, and software as services in the cloud. It allows entire enterprise systems to be run in the cloud and provides customers with a new deployment option to gain immediate value from the innovations of SAP HANA. This enables the operation of mission-critical business applications as well as new applications powered by SAP HANA. In providing such services, we aim to enable organizations to realize faster time to value coupled with lower total cost of ownership, and benefit from increased flexibility and reliability.

In addition, SAP HANA Cloud Platform is a development platform-as-a-service (PaaS) designed to help customers, independent software vendors, and partners rapidly create innovative enterprise software applications in the cloud leveraging our leading in-memory technology.

SAP supports a hybrid model, allowing customers to integrate new cloud services with their on-premise applications. This gives customers the opportunity to consume new innovations using the cloud while safeguarding their investments in their existing application landscape.

Services and Support

SAP offers comprehensive services and support to help our customers maximize the value of their SAP investments by offering higher value realization, faster adoption of innovation, and higher efficiency in the implementation of our solutions. Our services and support portfolio covers the entire end-to-end application lifecycle, from a tight integration with our development organization, to accelerating innovation and continuous improvement of our software solutions, to complete risk and quality management.

Software-Related Services

SAP Custom Development

The SAP Custom Development organization specializes in building individual software solutions that address the unique needs of our customers, and that fit seamlessly with existing SAP software. SAP Custom Development draws on our innovations, especially SAP HANA, to deliver unmatched impact and value for specific customer use cases.

Maintenance and Support

We offer a comprehensive and tiered maintenance and support model to customers of our on-premise solutions on a global basis. This support offering primarily includes SAP Standard Support and SAP Enterprise Support. The vast majority of customers choose SAP Enterprise Support.

SAP's support portfolio also contains two additional premium maintenance offerings: SAP MaxAttention and SAP ActiveEmbedded.

For our cloud portfolio, support is included as part of our cloud subscriptions. Customers have the option of choosing standard, premium, and platinum support. In the premium and platinum offerings, customers have access to support offerings, such as access to a dedicated support account manager.

Professional Services

Consulting Services

We offer consulting services for the planning, implementation, and optimization phase of our business solutions. Our consultants engage in a wide range of services, including business transformation, IT transformation, performance and insight optimization, and business applications services. These services help customers optimize business performance and leverage the full power of SAP solutions.

SAP consultants also implement SAP Rapid Deployment solutions, which combine preconfigured software and predefined services, such as SAP Best Practices, templates, tools, and user guides. By doing so, they help companies adopt innovations more quickly and at transparent cost.

Education Services

The SAP Education organization offers a complete portfolio of multimodal learning that covers the learning needs of single individuals, as well as organizations. We provide a consistent curriculum for learners around the world, including online e-learning, virtual live classroom sessions, learning on demand, and classroom training. Our educational programs help people become more proficient, efficient, and productive in their use of SAP solutions. Every year, more than 500,000 individuals are trained by SAP Education, making it one of the largest IT training organizations in the world (according to SAP).

Research and Development

Research and development is the source of the discoveries that will shape the future for SAP and its customers. At SAP, research and development is a global effort that is highly collaborative, focused on customer value, and involves co-innovation with customers, partners, and academia.

Continuous Innovation

Research and development is only successful if it provides continuous improvement for existing products, while at the same time executing against promising new concepts that can help SAP enter new markets. And it must do so better and faster than our competition.

Our R&D initiatives and accomplishments cover:

- SAP HANA
- Cloud
- SAP Business Suite powered by SAP HANA
- SAP Fiori
- New Industry Solutions
- A Culture of Customer Centricity, Empowerment, and Accountability

Global Development, Local Focus

Our Products & Innovation organization is truly global, with the majority of development colleagues located in 14 SAP Labs locations in 12 countries. SAP Labs are globally distributed, situated within major technology hubs where access to talent and the latest technology trends create an optimal setup for innovation.

SAP Labs locations in fast-growing markets strive to produce market-relevant solutions that complement SAP's global product portfolio. In addition, they are structured in a manner that allows for close interaction with local stakeholders, including customers, partners, and universities. This strategy of distributed development, focusing on locations with talent availability, fostering diversity and access to new ideas, while also ensuring local market relevance, has proven highly successful for SAP.

To every technology and engineering challenge, SAP brings the strength and experience of a global development team. This helps ensure the rapid impact of research and development activities on our solution portfolio, and contributes to an ever-increasing pace of innovation.

Research and Development Expenditure

SAP's strong commitment to research and development (R&D) is also reflected in our expenditures: In 2013, we increased our R&D expense (IFRS) slightly by €21 million, to €2,282 million (2012: €2,261 million). We spent 13.6% of total revenue on R&D in 2013 (2012: 13.9%). Our non-IFRS R&D expense as a portion of total operating expenses declined slightly from 19.2% to 19.0% year on year. While we continue to increase our innovative capacity, we increased our efficiency.

At the end of 2013, our total full-time equivalent (FTE) count in development work was 17,804 (2012: 18,012). Measured in FTEs, our R&D headcount was 27% of total headcount (2012: 28%). Total R&D expense includes not only our own personnel costs but also the external cost of works and services from the providers and cooperation partners we work with to deliver and enhance our products. We also incur external costs for translating, localizing, and testing products, for obtaining certification for them in different markets, patent attorney services and fees, strategy consulting, and the professional development of our R&D workforce.

Patents

As a leader in enterprise applications, SAP actively seeks intellectual property protection for innovations and proprietary information. Our software innovations continue to strengthen our market position in enterprise solutions and services. Our investment in R&D has resulted in numerous patents. SAP holds a total of more than 5,500 validated patents worldwide. Of these, more than 700 were granted and validated in 2013.

While our intellectual property is important to our success, we believe our business as a whole is not dependent on any particular patent.

Partner Ecosystem

SAP engages with an extensive partner ecosystem to address the needs of customers around the world. With nearly 11,500 partners at the end of 2013, we continue to foster our partner ecosystem. Partners operate independently of SAP, and complement our business in one or more of the following ways:

- Selling SAP software
- Developing solutions that complement SAP software
- Providing implementation and other services

To help the SAP partner ecosystem achieve its business goals, SAP provides an extensive array of business support offerings.

SAP's flagship partner program, SAP PartnerEdge, offers a tiered engagement model that provides marketing, sales, and technical enablement, as well as education, deal support, and a variety of other benefits and resources. We provide SAP global partners – a select group of leading global technology, software, and services companies – with dedicated teams that work closely with them to proactively engage in business development and technical initiatives addressing specific market needs.

Many of our partners participate in SAP Community Network, an online community that facilitates networking and information sharing for technical professionals. In addition, many participate in the SAP Listens program, which surveys partners for feedback and provides insight into projects we have initiated to address partner issues.

A partner ecosystem is essential to SAP's success, and is a key component in our ability to achieve our mission of helping businesses run better.

Investments

Principal Capital Expenditures and Divestitures Currently in Progress

In 2013, we started construction activities in several locations. We aim to extend our office space and data center capacities to be able to cover future growth. We plan to cover all of these projects in full from operating cash flow. The most important projects are:

- In Bangalore, India, we want to add additional capacity of roughly 2,500 employees. We estimate the total cost to be approximately €51 million.
- In Ra'anana, Israel, we commenced construction of a new building. We estimate the total cost of this project to be approximately €50 million.
- In our research center in Potsdam, Germany, we started with a second construction phase in order to realize additional capacity for at least 100 employees. With the extension of our research center we aim to create the general conditions for further teams contributing innovations to SAP products in miscellaneous fields. We estimate the total cost to be approximately €12 million.
- In New York City, New York, United States, we started planning the leasehold improvements for our new office space. The project includes the consolidation of our New York City offices for approximately 600 employees. We estimate the total capital expenditures for this project to be approximately €37 million.
- In Paris, France, we started an office consolidation project. The project aims to consolidate three office spaces in Paris into one office space. We estimate the total cost of the leasehold improvements to be approximately €24 million.
- In St. Leon-Rot, Germany, we started increasing the capacity of our data center. We estimate the total cost of this project to be approximately €30 million.
- In Newtown Square, Pennsylvania, United States, we also started to increase the capacity of our data center. We estimate the total cost of this project to be approximately €20 million.

Principal Capital Expenditures and Divestitures for the Last Two Years

Our principal capital expenditures for property, plant, and equipment amounted to €553 million for 2013 (2012: €508 million). Principal capital expenditures in 2013 for property, plant, and equipment increased compared to 2012 mainly due to purchases of computer hardware including data center infrastructure.

Our capital expenditures for intangible assets such as acquired technologies and customer relationships amounted to €419 million in 2013 from €1,794 million in 2012. The decrease from 2012 to 2013 was due primarily to executing only a few smaller business combinations in 2013, while in 2012 we acquired SuccessFactors and Ariba. Our investments allocated to goodwill amounted to €840 million in 2013 from €4,557 million in 2012. The significant decrease from 2012 to 2013 was again due to the few smaller business combinations in 2013 compared to the acquisition of SuccessFactors and Ariba in 2012.

Venture Activities

Through SAP Ventures, which comprises our consolidated investment funds, SAP has partnered with renowned entrepreneurs worldwide to build industry-leading businesses. SAP Ventures has supported more than 100 companies on five continents for more than 15 years. Many of these companies have been acquired or have become publicly listed companies. In October 2013, SAP announced its commitment to invest US\$650 million through a new consolidated investment fund, named SAP Ventures Fund II.

In 2013, SAP made a total commitment of US\$1 billion bringing SAP Ventures' total available investment pool to more than US\$1.4 billion for use over the lifetime of its respective funds. Investments through the funds are currently ongoing and depend on capital calls from the funds. SAP Ventures seeks companies with an established market

presence that are growing very fast, and which they can help fuel their growth by adding expertise, relationships, geographic reach, and capital. It invests globally with a particular focus on emerging companies in Europe, India, and the United States, as well as in Brazil and China.

Acquisitions

SAP views acquisitions as investments in people, technologies, and sustained growth.

In 2013, SAP made the following acquisitions:

- In August 2013, we completed the acquisition of hybris AG, one of the leading commerce technology companies. This is an investment in the future of commerce and customer engagement. We continue to combine the omnichannel commerce solutions of hybris with enterprise technology and industry leading in-memory, cloud, and mobile innovations from SAP. Together, these capabilities can help facilitate new levels of customer insight and engagement.

Other Strategic Acquisitions

SAP's acquisition strategy complements existing applications and solutions with innovative technologies and capabilities while maintaining its track record of organic growth. We made the following acquisitions in 2013:

- In April 2013, we acquired SmartOps, a leading provider of inventory and service level optimization solutions. The addition of SmartOps' expertise in large-scale, stochastic algorithms enables SAP to deliver a realtime, demand-driven supply chain management solution based on SAP HANA. SmartOps is a long-term solution extension partner of SAP and serves customers across a broad range of industries.
- In April 2013, we acquired Camilion, a leading provider of product configuration, underwriting and policy administration solutions for insurance and financial services organizations. The acquisition adds significant value to the integrated SAP® for Insurance solution portfolio and prominently positions SAP in the rapidly emerging market for integrated core insurance platforms across all geographies.
- In October 2013, we acquired KXEN, a provider of predictive analytics technology for line-of-business users and analysts. The addition of KXEN solutions will provide easy-to-use predictive capabilities for the extensive SAP customer base.

Recent Developments

On March 25, 2014, SAP entered into an agreement and plan of merger with Fieldglass by virtue of which Fieldglass will become a wholly owned indirect subsidiary of SAP AG. The addition of Fieldglass' cloud-based Vendor Management System (VMS) solution meets the growing demand among employers to manage flexible workforces that can be quickly engaged and on-boarded to support rapidly changing business and customer needs. Combined with the collaborative, network-based procurement capabilities of Ariba and the human resources expertise of SuccessFactors, the acquisition positions SAP to deliver a platform for businesses to manage their entire workforce — both temporary and permanent staff — from initial recruiting and on-boarding to ongoing development, performance management, retention and retirement. SAP is financing the acquisition partly by a term loan facility. The transaction is still subject to regulatory and other closing conditions. It is expected to be closed in the second quarter of 2014.

Management, Supervisory and Administrative Bodies

In accordance with the German Stock Corporation Act (*Aktiengesetz*), SAP AG has both an Executive Board (*Vorstand*) and a Supervisory Board (*Aufsichtsrat*). The Executive Board is responsible for the management of SAP AG's business; the Supervisory Board supervises the Executive Board and appoints its members. The two boards are separate, and no individual may simultaneously be a member of both boards.

Executive Board

The current members of the Issuer's Executive Board, their areas of responsibility and their positions outside of the Issuer are as follows:

Name	Function / special responsibilities	Membership on other supervisory boards and comparable bodies
Bill McDermott	Co-Chief Executive Officer	Board of Directors, ANSYS, Inc., Canonsburg, Pennsylvania, United States
	Strategy, Governance, Business Development, Corporate Development, Sales and Ecosystem Activities, Communications and Marketing	Board of Directors, Under Armour, Inc., Baltimore, Maryland, United States
Jim Hagemann Snabe	Co-Chief Executive Officer	Board of Directors, Bang & Olufsen a/s, Stuer, Denmark
	Strategy, Governance, Business Development, Corporate Development, Communications and Marketing	Board of Directors, The Danske Bank Group, Copenhagen, Denmark
		Supervisory Board, Siemens AG, Munich, Germany
Dr. Werner Brandt	Chief Financial Officer, Labor Relations Director	Supervisory Board, Deutsche Lufthansa AG, Frankfurt am Main, Germany
	Finance and Administration including Investor Relations and Data Protection & Privacy, Human Resources	Supervisory Board, QIAGEN N.V., Venlo, the Netherlands
		Supervisory Board, RWE AG, Essen, Germany
Gerhard Oswald	Board Area Scale Quality & Support	/
	SAP Active Global Support, SAP HANA Enterprise Cloud, Cloud Delivery, Quality Governance & Production, Solution & Knowledge Packaging, SAP Labs Network (joint leadership with Vishal Sikka)	
Dr. Vishal Sikka	Products & Innovation	/
	Global Product Development including SAP HANA, Custom Development, Design & User Experience, Global Research, SAP Labs Network (joint leadership with Gerhard Oswald)	

The business address of the members of the Executive Board is Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf.

Supervisory Board

As at the date of this Prospectus, the names of the members of SAP AG's Supervisory Board, their principal occupations and their positions outside of the Issuer are as follows:

Name (Principal occupation)	Function	Membership on other supervisory boards and comparable bodies
Prof. Dr. h.c. mult. Hasso Plattner	Chairperson	Supervisory Board, Oligo Lichttechnik GmbH, Hennef, Germany
Christiane Kuntz-Mayr ^(*)	Deputy	/
Deputy Chairperson of the Works Council at SAP AG	Chairperson	

Pekka Ala-Pietilä	Member	Board of Directors, Pöyry Plc, Vantaa, Finland
Chairman of the Board of Directors, Solodium Oy, Helsinki, Finland		Chairman of the Board of Directors, CVON Group Limited, London, UK
		Board of Directors, CVON Limited, London, UK
		Chairman of the Board of Directors, CVON Innovation Services Oy, Turku, Finland
		Board of Directors, CVON Future Limited, London, UK
		Chairman of the Board of Directors, Blyk International Ltd., London, UK
		Chairman of the Board of Directors, Huhtamäki Oyj, Espoo, Finland
Panagiotis Bissirtsas ^(*)	Member	/
Support Expert		
Prof. Anja Feldmann, Ph.D.	Member	/
Professor at the Electrical Engineering and Computer Science Faculty at the Technische Universität Berlin		
Prof. Dr. Wilhelm Haarmann	Member	Chairman of the Supervisory Board, CinemaxX AG, Hamburg, Germany
Attorney-at-law, certified public auditor, certified tax advisor Linklaters LLP, Rechtsanwälte, Notare, Steuerberater, Frankfurt am Main, Germany		
Margret Klein-Magar ^(*)	Member	/
Vice President, Head of People Principles		
Lars Lamadé ^(*)	Member	Deputy Chairman of the Supervisory Board, Rhein-Neckar-Loewen GmbH, Kronau, Germany
Project Manager OPD COO		
Bernard Liautaud	Member	Board of Directors, nlyte Software Ltd., London, UK
General Partner Balderton Capital, London, UK		Board of Directors, Talend SA, Suresnes, France
		Board of Directors, Quickbridge (UK) Ltd., London, UK
		Board of Directors, SCYTL Secure Electronic Voting SA, Barcelona, Spain
		Board of Directors, Abiquo Group Inc., Redwood City, California, United States
		Board of Directors, Vestiaire Collective SA, Levallois-Perret, France
		Board of Directors, Dashlane, Inc., New York, New York, United States
		Board of Directors, Recorded Future, Inc., Cambridge, Massachusetts, United States
		Board of Directors, eWise Group, Inc., Redwood City, California, United States
		Board of Directors, Qubit Digital Ltd., London, UK
Dr. h.c. Hartmut Mehdorn	Member	Advisory Board, Fiege-Gruppe, Greven, Germany
CEO of FBB, Flughafen Berlin-Brandenburg GmbH, Berlin Germany		Board of Directors, RZD – Russian Railways, Moscow, Russia
Dr. Kurt Reiner ^(*)	Member	/
Development Expert		
Mario Rosa-Bian ^(*)	Member	/
Project Principal Consultant		

Dr. Erhard Schipporeit	Member	Supervisory Board, Talanx AG, Hanover, Germany
Independent Management Consultant		Supervisory Board, Deutsche Börse AG, Frankfurt am Main, Germany
		Supervisory Board, HDI V.a.G., Hanover, Germany
		Supervisory Board, Hannover Rückversicherung SE, Hanover, Germany
		Supervisory Board, Fuchs Petrolub SE, Mannheim, Germany
		Supervisory Board, BDO AG, Hamburg, Germany
		Board of Directors, TUI Travel PLC, London, UK
		Board of Directors, Fidelity Funds SICAV, Luxembourg
Stefan Schulz ^(*)	Member	Supervisory Board, ORTEC International Beheer B.V., Zoetermeer, the Netherlands
Vice President, IP at HANA Enterprise Cloud		
Inga Wiele ^(*)	Member	/
Senior Internal Strategic Consultant		
Prof. Dr.-Ing. Dr.-Ing. E.h. Klaus Wucherer	Member	Deputy Chairman of the Supervisory Board, HEITEC AG, Erlangen, Germany
Managing Director of Dr. Klaus Wucherer Innovations- und Technologieberatung GmbH, Erlangen, Germany		Supervisory Board, Dürr AG, Bietigheim-Bissingen, Germany
		Supervisory Board, LEONI AG, Nuremberg, Germany
		Chairman of the Supervisory Board, Festo AG & Co. KG, Esslingen, Germany

(*) Employee Representatives

The business address of the members of the Supervisory Board is Dietmar-Hopp-Allee 16, 69190 Walldorf.

Conflicts of Interest

As of the date of this Prospectus, the above mentioned members of the Executive Board and the Supervisory Board of SAP AG do not have potential conflicts of interests between any duties to SAP AG and their private interests or other duties.

Board Practice

The governing bodies of SAP AG are the Executive Board (*Vorstand*), the Supervisory Board (*Aufsichtsrat*) and the annual shareholders' meeting (*Hauptversammlung*). The powers of these bodies are set forth in the German Stock Corporation Act, SAP AG's articles of association and the rules of procedure of the Executive Board and the Supervisory Board and its committees. The Executive Board and Supervisory Board work independently of each other. No person may serve on both boards at the same time.

The Executive Board is responsible for managing SAP AG's day-to-day business and for representing SAP AG in dealings with third parties. The Supervisory Board appoints and may dismiss members of the Executive Board. The Supervisory Board supervises and advises the Executive Board in its management of SAP AG and represents SAP AG in transactions between a member of the Executive Board and SAP AG. In general, the Supervisory Board is not directly involved in the day-to-day management of SAP AG. However, pursuant to SAP AG's articles of association, certain transactions require the consent of the Supervisory Board.

Executive Board

The Executive Board manages the Company's business, is responsible for preparing its strategy and represents it in dealings with third parties. The Executive Board reports regularly to the Supervisory Board about SAP operations and business strategies and prepares special reports upon request. A person may not serve on the Executive Board and on the Supervisory Board at the same time.

The Executive Board and the Supervisory Board must cooperate closely for the benefit of the Company. Without being asked, the Executive Board must provide to the Supervisory Board regular, prompt and comprehensive information about all of the essential issues affecting the SAP Group's business progress and its potential business risks. Furthermore, the Executive Board must maintain regular contact with the chairperson of the Supervisory Board and vice versa. The Executive Board must inform the chairperson of the Supervisory Board promptly about exceptional events that are of significance to SAP's business. The Supervisory Board chairperson must inform the Supervisory Board accordingly and shall, if required, convene an extraordinary meeting of the Supervisory Board.

Pursuant to the Articles of Incorporation, the Executive Board must consist of at least two members. SAP AG's Executive Board is currently comprised of five members. Any two members of the Executive Board jointly or one member of the Executive Board and the holder of a special power of attorney (*Prokurist*) jointly may legally represent SAP AG. The Supervisory Board appoints each member of the Executive Board for a maximum term of five years, with the possibility of re-appointment. Under certain circumstances, a member of the Executive Board may be removed by the Supervisory Board prior to the expiration of that member's term. A member of the Executive Board may not vote on matters relating to certain contractual agreements between such member and SAP AG, and may be liable to SAP AG if such member has a material interest in any contractual agreement between SAP and a third party which was not previously disclosed to and approved by the Supervisory Board. Further, as the compensation of the Executive Board members is set by the Supervisory Board, Executive Board members are unable to vote on their own compensation, with the exception that they are able to exercise voting rights in a General Meeting of Shareholders resolving a non-binding vote on the system for the compensation of Executive Board members.

Under German law SAP AG's Supervisory Board members and Executive Board members have a duty of loyalty and care towards SAP AG. They must exercise the standard of care of a prudent and diligent businessman and bear the burden of proving they did so if their actions are contested. Both bodies must consider the interest of SAP AG shareholders and our employees and, to some extent, the common good. Those who violate their duties may be held jointly and severally liable for any resulting damages, unless they acted pursuant to a lawful resolution of the Annual General Meeting of Shareholders.

SAP has implemented a Code of Business Conduct for employees. The employee code is equally applicable to managers and members of the Executive Board. Its rules are observed as well by members of the Supervisory board as applicable.

Under German law the Executive Board of SAP AG has to assess all major risks for the SAP Group. In addition, all measures taken by management to reduce and handle the risks have to be documented. Therefore, SAP's management has adopted suitable measures such as implementing an enterprise-wide monitoring system to ensure that adverse developments endangering the corporate standing are recognized at a reasonably early point in time.

The Global Compliance Office, an extension of SAP's Global Legal Department, was created by the SAP Executive Board in 2006 to oversee and coordinate legal and regulatory policy compliance at SAP. Effective 1 March 2007, the Company appointed a Chief Global Compliance Officer who reports to the General Counsel, and also has direct communication channels and reporting obligations to the Executive Board and the Audit Committee of the Supervisory Board. The Global Compliance Office manages a network of more than 100 local subsidiary Compliance Officers who act as the point of contact for local questions or issues under the SAP Code of Business Conduct for employees. The Global Compliance Office provides training and communication to SAP employees to raise awareness and understanding of legal and regulatory compliance policies. Employee help lines are also supported in each region where questions can be raised or questionable conduct can be reported without fear of retaliation.

Supervisory Board

The Supervisory Board appoints and removes the members of the Executive Board and oversees and advises the management of the corporation. At regular intervals it meets to discuss current business as well as business development and planning. The SAP Executive Board must consult with the Supervisory Board concerning the corporate strategy, which is developed by the Executive Board. The Supervisory Board maintains a list of transactions for which the Executive Board requires the Supervisory Board's consent. Accordingly, the Supervisory Board must also approve the annual budget of SAP upon submission by the Executive Board and certain subsequent deviations

from the approved budget. The Supervisory Board is also responsible for representing SAP AG in transactions between SAP AG and Executive Board members.

The Supervisory Board, based on a recommendation by its Audit Committee, provides its proposal for the election of the external independent auditor to the Annual General Meeting of Shareholders. The Supervisory Board is also responsible for monitoring the auditor's independence, a task it has delegated to its audit committee.

The German Co-determination Act of 1976 (*Mitbestimmungsgesetz*) requires supervisory boards of corporations with more than 2,000 employees to consist of an equal number of representatives of the shareholders and representatives of the employees. The minimum total number of supervisory board members, and thus the minimum number of shareholder representatives and employee representatives, is legally fixed and depends on the number of employees employed by the corporation and its German subsidiaries. Our Supervisory Board currently consists of sixteen members, of which eight members have been elected by SAP AG's shareholders at the Annual General Meeting of Shareholders and eight members who have been elected by the employees of the German SAP entities (i.e. entities of the SAP Group having their registered office in Germany).

Any Supervisory Board member elected by the shareholders at the Annual General Meeting of Shareholders may be removed by three-quarters of the votes cast at the Annual General Meeting of Shareholders. Any Supervisory Board member elected by the employees may be removed by three quarters of the votes cast by the employees of the German SAP entities.

The Supervisory Board elects a chairperson and a deputy chairperson among its members by a majority of vote of its members. If such majority is not reached on the first vote, the chairperson will be chosen solely by the members elected by the shareholders and the deputy chairperson will be chosen solely by the members elected by the employees. Unless otherwise provided by law, the Supervisory Board acts by simple majority. In the case of any deadlock the chairperson has the deciding vote.

The members of the Supervisory Board cannot be elected for a term longer than approximately five years. The term expires at the close of the Annual General Meeting of Shareholders giving its formal approval of the acts of the Supervisory Board and the Executive Board in the fourth fiscal year following the year in which the Supervisory Board was elected unless the Annual General Meeting of Shareholders specifies a shorter term of office when electing individual members of the Supervisory Board or the entire Supervisory Board. Re-election is possible. Our Supervisory Board normally meets four times a year. The compensation of the members of the Supervisory Board is set in the Articles of Incorporation.

As stipulated in the German Corporate Governance Code (GCGC), an adequate number of our Supervisory Board members are independent. To be considered for appointment to the Supervisory Board and for as long as they serve, members must comply with certain criteria concerning independence, conflicts of interest and multiple memberships of management, supervisory and other governing bodies. They must be loyal to SAP in their conduct and must not accept any position in companies that are in competition with SAP. Members are subject to insider trading prohibitions and the respective directors' dealing rules of the German Securities Trading Act. A member of the Supervisory Board may not vote on matters relating to certain contractual agreements between such member and SAP AG. Further, as the compensation of the Supervisory Board members is set in the Articles of Incorporation, Supervisory Board members are unable to vote on their own compensation, with the exception that they are able to exercise voting rights in a General Meeting of Shareholders in connection with a resolution amending the Articles of Incorporation.

The Supervisory Board may appoint committees from among its members and may, to the extent permitted by law, entrust such committees with the authority to make decisions on behalf of the Supervisory Board. Currently the Supervisory Board maintains the following committees:

The focus of the Audit Committee (*Prüfungsausschuss*) is the oversight of SAP's external financial reporting as well as SAP's risk management, internal controls (including internal controls over the effectiveness of the financial reporting process), corporate audit and compliance matters. According to German law, SAP's Audit Committee includes at least one independent member with specialist expertise in the fields of financial reporting or auditing. Among the tasks of the Audit Committee are the discussion of SAP's quarterly and year end financial reporting prepared under German and U.S. regulations. The Audit Committee proposes the appointment of the external

independent auditor to the Supervisory Board, determines focus audit areas, discusses critical accounting policies and estimates with and reviews the audit reports issued and audit issues identified by the auditor. The audit committee also negotiates the audit fees with the auditor and monitors the auditor's independence and quality. SAP's Corporate Audit, SAP's Global Compliance Office and SAP's Risk Management Office report upon request or at the occurrence of certain findings, but in any case at least once a year (Global Compliance Office and Risk Management Office) or twice a year (Corporate Audit), directly to the Audit Committee.

The Audit Committee has established procedures regarding the prior approval of all audit and non-audit services provided by our external independent auditor. Furthermore the Audit Committee monitors the effectiveness of our internal risk management and other monitoring processes that are or need to be established.

The Supervisory Board has determined Erhard Schipporeit to be an audit committee financial expert as defined by the regulations of the SEC issued under Section 407 of the Sarbanes-Oxley Act as well as an independent financial expert as defined by the German Stock Corporation Act. He is also the chairperson of the Audit Committee.

The General and Compensation Committee (*Präsidial- und Personalausschuss*) coordinates the work of the Supervisory Board, prepares its meetings and deals with corporate governance issues. In addition, it carries out the preparatory work necessary for the personnel decisions made by the Supervisory Board, notably those concerning compensation for the Executive Board members and the conclusion, amendment and termination of the Executive Board members' contracts of appointment.

The German Stock Corporation Act prohibits the Compensation Committee from deciding on the compensation of the Executive Board members on behalf of the Supervisory Board and requires that such decision is made by the entire Supervisory Board. This Act also provides the General Meeting of Shareholders with the right to vote on the system for the compensation of Executive Board members, such vote not being legally binding for the Supervisory Board.

The Finance and Investment Committee (*Finanz- und Investitionsausschuss*) addresses general financing issues. Furthermore, it regularly discusses acquisitions of intellectual property and companies, venture capital investments and other investments with the Executive Board and reports to the Supervisory Board on such investments. It is also responsible for the approval of such investments if the individual investment amount exceeds certain specified limits.

Required by the German Co-determination Act of 1976 (*Mitbestimmungsgesetz*), the Mediation Committee (*Vermittlungsausschuss*) convenes only if the two-thirds majority required for appointing/revoking the appointment of Executive Board members is not attained. This committee has never held a meeting in SAP AG's history.

The Technology and Strategy Committee (*Technologie- und Strategieausschuss*) monitors technology transactions and provides the Supervisory Board with in-depth technical advice.

The Nomination Committee (*Nominierungsausschuss*) is exclusively composed of shareholder representatives and is responsible for identifying suitable candidates for membership of the Supervisory Board for recommendation to the Annual General Meeting of Shareholders.

The Special Committee (*Sonderausschuss*) is tasked with coordinating and managing the Supervisory Board's external legal advisors concerned with the investigation and analysis of the facts in connection with the legal action brought by Oracle Corporation.

The People and Organization Committee (*Ausschuss für Mitarbeiter- und Organisationsangelegenheiten*) deliberates and advises the Executive and Supervisory Board on key personnel matters and major organizational changes below the Executive Board and Global Managing Board level as well as equal opportunities for women at SAP.

The duties, procedures and committees of the Supervisory Board are specified in their respective bylaws, if any, which reflect the requirements of the German Stock Corporation Act and the recommendations of the GCGC.

According to the provisions of the Sarbanes-Oxley Act, SAP does not grant loans to the members of the Executive Board or the Supervisory Board.

The Global Managing Board

In May 2012, SAP created a Global Managing Board in addition to the SAP Executive Board, which retains ultimate responsibility for overseeing and deciding on the activities of the company. The Global Managing Board allows SAP to appoint a broader range of global leaders to help steer the organization. The Global Managing Board has advisory and decision-supporting functions for the Executive Board and comprises all Executive Board members as well as Robert Enslin, Bernd Leukert, and Luka Mucic.

Corporate Governance

Corporate Governance Declaration

Pursuant to Sec. 289a of the German Commercial Code (*Handelsgesetzbuch*) publicly listed companies like SAP AG are required to issue a corporate governance declaration (*Erklärung zur Unternehmensführung*) every year together with their annual financial statements. Companies are free to include the corporate governance declaration in their annual report to shareholders or publish the declaration on their website. SAP has chosen to publish the declaration on its website under (<http://www.sap.com/corporate-en/investors/governance/index.epx>). As stipulated by law the declaration comprises the declaration of compliance with the recommendations of the GCGC pursuant to Sec. 161 of the German Stock Corporation Act, relevant disclosures of the company's corporate governance practices such as ethical, work and welfare standards, and a description of the Executive Board and Supervisory Board's rules of procedure as well as information on the composition and rules of procedure of their sub-committees.

Corporate Governance Code

As set out in our declaration of compliance with the German Corporate Governance Code pursuant to section 161 of the German Stock Corporation Act dated 29 October 2013, SAP has since its last declaration made on 29 October 2012 followed the recommendations in the 15 May 2012 version of the Code which was published in the German Federal Gazette on 15 June 2012 until 29 October 2013 except as set out under 1), 3) and 5) through 7) below, and has since its September 2013 amendment to the SAP declaration of implementation followed the 2012 German Corporate Governance Code recommendations subject to the additional exception as set out under 2) below. Since October 2013, SAP followed and will continue to follow the recommendations in the 13 May 2013 version of the German Corporate Governance Code, which was published in the German Federal Gazette on 10 June 2013, except as set out in 1) through 7) below:

1. Supervisory Board directors' and officers' liability insurance policies do not provide for a deductible

At section 3.8, the German Corporate Governance Code (Code) recommends that if a company takes out directors' and officers' liability (D&O) insurance for its supervisory board members, a deductible should be agreed. SAP does not believe that the motivation and responsibility that the members of the Supervisory Board bring to their duties would be improved by such a deductible element. SAP does not therefore plan to amend its current D&O insurance policies in that respect.

2. Co-chief executive officer Jim Hagemann Snabe will not receive variable compensation in 2013 and 2014

The Code (at section 4.2.3, second paragraph, second sentence) recommends that executive board members' cash compensation comprise fixed and variable elements.

SAP generally follows this recommendation. Exceptionally, however, the 2013 and 2014 compensation arrangements for co-CEO Jim Hagemann Snabe do not follow this recommendation because it is intended that Mr. Snabe transfer to the Supervisory Board at the end of the next Annual General Meeting of Shareholders, scheduled for May 21, 2014. Under the agreement with Mr. Snabe, he receives only fixed cash compensation elements for his membership of the Executive Board in 2013 and 2014; some of the cash compensation elements granted for 2013 do not pay out if certain targets are not achieved. An advantage of the agreed fixed cash compensation elements is that they avoid a conflict of interest for Mr. Snabe. If Mr. Snabe were to receive the variable compensation elements SAP ordinarily pays its Executive Board members, such a conflict of interest would arise on his transfer to the Supervisory Board because (some) elements of his Supervisory Board compensation package would converge with those of the remaining

Executive Board members. Mr. Snabe would only transfer to the Supervisory Board if the conditions of the German Stock Corporation Act, section 100 (2)(4) are fulfilled and the Annual General Meeting of Shareholders elects him.

3. Executive Board appointment contracts do not cap severance payments on premature termination

The fourth paragraph in section 4.2.3 of the Code recommends that when executive board appointment contracts are concluded, care should be taken to ensure that any severance payments, including additional benefits, on premature termination, are capped at two times the annual compensation or, if less, compensation for the remaining contract term. SAP does follow the recommendation in the fifth paragraph in section 4.2.3 of the Code concerning the maximum amount payable in the event of a change of control. However, we do not believe the uniform cap on severance pay stipulated in the fourth paragraph in section 4.2.3 of the Code is appropriate for all of the circumstances the recommendation covers. In our view, aside from a change of control there may also be other circumstances in which a contract might be terminated and in which an affected Executive Board member could have a justifiable claim to better severance terms. Moreover, we do not believe it would be feasible to apply the recommendation in the most likely circumstances, namely when the seat on the Executive Board is vacated by agreement under a termination contract. In such cases, a cap on severance pay stipulated in the appointment contract would, in practice at least, be difficult for the Company to enforce unilaterally. Also, an agreement in this respect that had been concluded in advance might not make adequate provision for the particular facts and surrounding circumstances that later actually give rise to an agreement to end an Executive Board member's work before completion of the full term. However, we do follow the thinking behind the recommendation in the Code in that it remains our policy to negotiate severance pay that is reasonable in the circumstances if we terminate an Executive Board member's service by agreement before full term. We also have measures in place to ensure we would not pay severance to an Executive Board member whose appointment contract was terminated for breach.

4. The Long-Term Incentive Plan (LTI Plan) 2015 variable compensation is not capped

The Code (at section 4.2.3, second paragraph, sixth sentence) recommends a cash cap on executive board members' variable compensation elements and overall compensation. SAP follows this recommendation, also for the LTI Plan 2015. Though the Plan cannot pay out more than 150% of the restricted stock units (RSUs) allocated for each year, there is no cap on the SAP stock price, which is also a factor in the payout at the end of the four-year vesting period because, in our view, capping the payout is counter to the thinking behind share-based compensation. If the Code recommendation requires that the payout on share-based compensation plans also be capped, SAP does not follow this recommendation. Similarly, we possibly do not follow the recommendation, contained in section 4.2.5 (third paragraph, first subpoint), of the Code to present the maximum achievable compensation for variable compensation elements in the compensation report for fiscal years beginning on or after January 1, 2014. As the cash payout from the RSUs in the Plan is not capped, we are therefore unable to publish the maximum achievable compensation. Thus, the only reason for this deviation is that there is no additional cap.

5. SAP has not set an age limit for members of the Executive Board

The second paragraph of section 5.1.2 in the Code recommends that an age limit be set for executive board members. SAP does not set any age limits for members of the Executive Board because this would be a general restriction on the Supervisory Board in its choice of suitable Executive Board members and we prefer not to regard people over a set age limit as generally unsuitable for Executive Board membership.

Moreover, in view of the decision by the German Federal Supreme Court (*Bundesgerichtshof*) of 23 April 2012 (case no. II ZR 163/10) on the application of the German General Equal Treatment Act (*Allgemeines Gleichbehandlungsgesetz*) containing a prohibition of age discrimination to a managing director of a German limited liability company, we believe that the setting of an age limit for executive board members presents legal uncertainties.

6. When our Supervisory Board recommends candidates for its own membership to the competent election bodies, it does not have regard to the concrete objectives it has adopted for its own composition

The Code recommends (at section 5.4.1, third paragraph, first sentence) that recommendations by a supervisory board to the competent election bodies should take into account the concrete objectives it has adopted regarding its own composition. Our Supervisory Board will have regard to its adopted objectives when seeking to identify suitable

persons for candidacy and when choosing which candidates to propose to the General Meeting of Shareholders. In the interest of SAP, however, the Supervisory Board must be in a position to recommend to the General Meeting of Shareholders those candidates it believes are best suited for the vacant Supervisory Board seats. Ordinarily, one of the suitability criteria will be whether a person's candidacy is consistent with the concrete objectives. However, that need not always be the decisive criterion for proposing a particular candidate. The law, which empowers the General Meeting of Shareholders to elect members to the Supervisory Board, requires neither that the Meeting adhere to the Supervisory Board's objectives nor that it elect the Supervisory Board's proposed candidates.

7. Our performance-related compensation for Supervisory Board members is not aligned to sustained growth

The Code recommends (at section 5.4.6, second paragraph, second sentence) that performance-related compensation for Supervisory Board members be linked to sustained growth. In the absence of detailed guidance from the Commission regarding the intended criterion, we cannot exclude the possibility that the recommendation envisages measuring performance over more than one year. By way of precaution, we therefore note that the dividend-based variable compensation we award our Supervisory Board members may not follow the Code recommendation in question. SAP rather doubts whether reliance on measurement of performance over several years is the only correct approach to performance-related compensation for Supervisory Board members and whether it would better motivate Supervisory Board members to further the interests of the Company and fulfill their specific duties than does the award of dividend-based compensation alongside their fixed compensation. Moreover, to avoid conflict of purpose, performance would have to be measured against the same long-term objectives that the Supervisory Board sets for the Executive Board. We believe that for the Supervisory Board this could set up conflicts of interest we seek to avoid. For this reason, the variable component of compensation for Supervisory Board members at SAP is linked only to the annual dividend, which, because of our consistent dividend policy over the years, also reflects our sustained and sustainable Company growth.

Share Capital

As of 31 December 2013, SAP AG's share capital amounts to € 1,228,504,232 and is divided into 1,228,504,232 ordinary shares issued in bearer form, each with a nominal value of €1.00. Each share grants its holder one vote at SAP AG's shareholders' meetings and the right to receive a dividend in accordance with SAP's articles of association and German corporate law. All shares are fully paid in.

As of 31 December 2013, SAP AG held 35 million treasury shares, which correspond to 2.83 per cent. of the total share capital.

Major Shareholders

SAP AG's Articles of Incorporation do not require shareholders to disclose their share holdings. The German Securities Trading Act (*Wertpapierhandelsgesetz*), however, requires holders of voting securities of SAP AG to notify SAP AG and the German Federal Financial Supervisory Authority of the number or shares they hold if that number reaches, exceeds or falls below specified thresholds. These thresholds are 3 per cent., 5 per cent., 10 per cent., 15 per cent., 20 per cent., 25 per cent., 30 per cent., 50 per cent. and 75 per cent. of the corporation's outstanding voting rights.

The following table sets forth certain information regarding the direct and indirect ownership of the ordinary shares based on the notifications pursuant to the German Securities Trading Act received by SAP of each person or group so notified to own beneficially 3 per cent. or more of the outstanding ordinary shares.

Name	Total	Indirect	Direct	Date of Notification
Plattner, Prof. Dr. h.c. mult. Hasso	9.992 per cent.	9.990 per cent.	0.002 per cent.	26 November 2010
Thereof: Hasso Plattner GmbH & Co. Beteiligungs-KG	9.407 per cent.		9.407 per cent.	10 March 2006
Hopp, Dipl.-Ing. Dietmar	9.963 per cent.	9.963 per cent.		10 March 2006

<i>Thereof:</i> Dietmar Hopp Stiftung GmbH	8.897 per cent.		8.897 per cent.	6 September 2002
Tschira, Dr. h.c. Klaus	9.81 per cent.	9.68 per cent.	0.13 per cent.	3 July 2007
<i>Thereof:</i> Klaus Tschira Stiftung gemeinnützige GmbH	4.997 per cent.		4.997 per cent.	18 February 2011
BlackRock, Inc.	5.13 per cent. ¹	5.13 per cent.		14 May 2012
BlackRock Financial Management, Inc.	5.10 per cent. ¹	5.10 per cent.		28 June 2012
BlackRock Holdco 2, Inc.	5.10 per cent. ¹	5.10 per cent.		28 June 2012
BlackRock Advisors Holdings, Inc.	3.22 per cent. ¹	3.22 per cent.		14 May 2012
BlackRock International Holdings, Inc.	3.22 per cent. ¹	3.22 per cent.		14 May 2012
BR Jersey International Holdings, L.P.	3.22 per cent. ¹	3.22 per cent.		14 May 2012
BlackRock Group Limited	3.01 per cent. ¹	3.01 per cent.		25 May 2012

¹⁾ Shares are attributed pursuant to section 22 para.1 of the German Securities Trading Act and do not necessarily add up.

Selected Financial Information about SAP Group

The following table sets out selected financial information relating to the SAP Group. The information has been extracted from the audited consolidated financial statements of SAP Group for the fiscal years ended 31 December 2013 and 2012. These consolidated financial statements of SAP Group have been prepared in accordance with the International Financial Reporting Standards as adopted by the EU (IFRS).

	Financial year ended 31 December 2013	Financial year ended 31 December 2012
	€ in million	
Total revenue	16,815	16,223
Software and software-related service revenue	13,950	13,165
Operating profit	4,479	4,041
Profit after tax	3,325	2,803
	31 December 2013	31 December 2012
Cash and cash equivalents	2,748	2,477
Total assets	27,094	26,306
Total equity	16,048	14,133
Issued capital	1,229	1,229
Current bank loans	0	0
Non-current bank loans	0	0
Private placement transaction	2,008	2,094
Bond	2,300	2,900

Material Contracts

Senior Bonds

In April 2010, SAP issued two tranches of Eurobonds totaling € 1.0 billion and maturities in 2014 and 2017.

Furthermore, SAP issued in November 2012 two tranches of Eurobonds with a total volume of € 1.3 billion and maturities in 2015 and 2019.

U.S. private placements

In 2010 and 2011, SAP entered into various U.S. private placement financing transactions totaling US\$1.25 billion. The financing consists of several tranches with maturities between 2015 and 2018. Furthermore, SAP issued in November 2012 five tranches of U.S. private placements with a total volume of USD 1.4 billion and maturities between 2017 and 2027.

German Promissory Notes

In April and May 2009, SAP AG issued several tranches of German promissory notes ("*Schuldschein*") outside of the United States. The total volume of the promissory notes outstanding as of the date of this Prospectus is € 86 million with a five year maturity until 2014.

TAXATION

The following is a general discussion of certain tax consequences under the tax laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand-Duchy of Luxembourg and Austria of the acquisition and ownership of Notes. This discussion does not purport to be a comprehensive description of all tax considerations which may be relevant to a decision to purchase Notes. As each Tranche of Notes may be subject to a different tax treatment due to the specific terms of such Tranche of Notes as set out in the respective Final Terms, the following section only provides some very general information on the possible tax treatment. In particular, this discussion does not consider any specific facts or circumstances that may apply to a particular purchaser. This summary is based on the laws of the Federal Republic of Germany, The Netherlands, the Grand-Duchy of Luxembourg and Austria currently in force and as applied on the date of this Prospectus, which are subject to change, possibly with retroactive or retrospective effect.

Prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving 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 NOTES, INCLUDING THE EFFECT OF ANY STATE OR LOCAL TAXES UNDER THE TAX LAWS APPLICABLE IN THE FEDERAL REPUBLIC OF GERMANY, THE NETHERLANDS AND THE GRAND-DUCHY OF LUXEMBOURG AND EACH COUNTRY OF WHICH THEY ARE RESIDENTS.

I. Federal Republic of Germany ("Germany")

1. Tax Residents

Persons (individuals and corporate entities) who are tax resident in Germany (in particular, persons having a residence, habitual abode, seat or place of management in Germany) are subject to income taxation (income tax or corporate income tax, as the case may be, plus solidarity surcharge thereon plus church tax and/or trade tax, if applicable) on their worldwide income, regardless of its source, including interest from debt of any kind (such as the Notes) and, in general, capital gains.

a. Taxation if the Notes are held as private assets (*Privatvermögen*)

In the case of German tax-resident individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as private assets (*Privatvermögen*), the following applies:

i. Income

The Notes should qualify as other capital receivables (*sonstige Kapitalforderungen*) in terms of section 20 para 1 no 7 German Income Tax Act ("**ITA**" – *Einkommensteuergesetz*).

Accordingly, payments of interest on the Notes should qualify as taxable savings income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*) pursuant to section 20 para 1 no 7 ITA.

Capital gains / capital losses realised upon sale of the Notes, computed as the difference between the acquisition costs and the sales proceeds reduced by expenses directly and factually related to the sale, should qualify as positive or negative savings income in terms of section 20 para 2 sentence 1 no 7 ITA. Where the Notes are acquired and/or sold in a currency other than Euro, the acquisition costs will be converted into Euro at the time of acquisition, the sales proceeds will be converted into Euro at the time of sale and the difference will then be computed in Euro. If the Notes are assigned, redeemed, repaid or contributed into a corporation by way of a hidden contribution (*verdeckte Einlage in eine Kapitalgesellschaft*) rather than sold, as a rule, such transaction is treated like a sale. Losses from the sale of Notes can only be offset against other savings income and, if there is not sufficient other positive savings income, carried forward in subsequent assessment periods.

Pursuant to a tax decree issued by the Federal Ministry of Finance dated 22 December 2009 as amended on 16 November 2010 and 9 October 2012, a sale shall be disregarded where the transaction costs exceed the sales proceeds,

which means that losses suffered from such "sale" shall not be tax-deductible. Similarly, a bad debt loss (*Forderungsausfall*), i.e. should the Issuer become insolvent, and a waiver of a receivable (*Forderungsverzicht*), to the extent the waiver does not qualify as a hidden contribution, shall not be treated like a sale. Accordingly, losses suffered upon such bad debt loss or waiver shall not be tax-deductible.

If the Issuer exercises the right to substitute the debtor of the Notes, the substitution might, for German tax purposes, be treated as an exchange of the Notes for new notes issued by the new debtor. Such a substitution could result in the recognition of a taxable gain or loss for the respective investors.

ii. German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*)

With regard to savings earnings (*Kapitalerträge*), e.g. interest or capital gains, German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) will be levied if the Notes are held in a custodial account which the investor maintains with a German branch of a German or non-German credit or financial services institution or with a German securities trading business or a German securities trading bank (a "**German Disbursing Agent**") and such German Disbursing Agent credits or pays out the earnings.

The tax base is, in principle, equal to the taxable gross income as set out in i. above (i.e. prior to withholding). However, in the case of capital gains, if the custodial account has changed since the time of acquisition of the Notes (e.g. if the Notes are transferred from a non-EU custodial account) and the acquisition costs of the Notes are not proven to the German Disbursing Agent in the form required by law, withholding tax is applied to 30 per cent. of the proceeds from the redemption or sale of the Notes. When computing the tax base for withholding tax purposes, the German Disbursing Agent has to deduct any negative savings income (*negative Kapitalerträge*) or paid accrued interest (*Stückzinsen*) in the same calendar year or unused negative savings income of previous calendar years.

German withholding tax will be levied by a German Disbursing Agent at a flat withholding tax rate of 26.375 per cent. (including solidarity surcharge) plus, if applicable, church tax.

Individuals who are subject to church tax may apply in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax. Individuals subject to church tax but declining the application have to include their savings income in their tax return and will then be assessed to church tax. For German credit institutions an electronic information system as regards church withholding tax shall apply in respect of interest received after 31 December 2014, with the effect that church tax will be collected by the German Disbursing Agent by way of withholding unless the investor has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*).

No German withholding tax will be levied if the investor has filed a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) with the German Disbursing Agent, but only to the extent the savings income does not exceed the exemption amount shown on the withholding tax exemption certificate. Currently, the maximum exemption amount is EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife). Similarly, no withholding tax will be levied if the relevant investor has submitted a certificate of non-assessment (*Nichtveranlagungs-Bescheinigung*) issued by the relevant local tax office to the German Disbursing Agent.

The Issuers is, as a rule, not obliged to levy German withholding tax in respect of payments on the Notes.

iii. Tax assessment

The taxation of savings income shall take place mainly by way of levying withholding tax (please see above). If and to the extent German withholding tax has been levied, such withholding tax shall, in principle, become definitive and replace the investor's income taxation. If no withholding tax has been levied other than by virtue of a withholding tax exemption certificate (*Freistellungsauftrag*) and in certain other cases, the investor is nevertheless obliged to file a tax return, and the savings income will then be taxed within the assessment procedure. If the investor is subject to church tax and has not applied in writing for this tax to be withheld as a surcharge to the withholding tax or, after 31 December 2014, has filed a blocking notice (*Sperrvermerk*) with the German Federal Central Tax Office (*Bundeszentralamt für Steuern*), the investor is also obliged to include the savings income in the tax return for church tax purposes.

However, also in the assessment procedure, savings income is principally taxed at a separate tax rate for savings income (*gesonderter Steuertarif für Einkünfte aus Kapitalvermögen*) being identical to the withholding tax rate (26.375 per cent. - including solidarity surcharge (*Solidaritätszuschlag*) plus, if applicable, church tax). In certain cases, the investor may apply to be assessed on the basis of its personal tax rate if such rate is lower than the above tax rate. Such application can only be filed consistently for all savings income within the assessment period. In case of jointly assessed husband and wife the application can only be filed for savings income of both spouses.

When computing the savings income, the saver's lump sum amount (*Sparer-Pauschbetrag*) of EUR 801 (EUR 1,602 in the case of jointly assessed husband and wife) will be deducted. The deduction of the actual income related expenses, if any, is excluded.

b. Taxation if the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*)

In the case of German tax-resident corporations or individual investors (*unbeschränkt Steuerpflichtige*) holding the Notes as business assets (*Betriebsvermögen*), interest payments and capital gains will be subject to corporate income tax at a rate of 15 per cent. or income tax at a rate of up to 45 per cent., as the case may be, (in each case plus 5.5 per cent. solidarity surcharge thereon). In addition, trade tax may be levied, the rate of which depends on the municipality where the business is located. Further, in the case of individuals, church tax may be levied. Business expenses that are connected with the Notes are deductible.

The provisions regarding German withholding tax (*Kapitalertragsteuer*) apply, in principle, as set out in section a. iii. above. However, investors holding the Notes as business assets cannot file a withholding tax exemption certificate with the German Disbursing Agent. Instead, no withholding tax will be levied on capital gains from the redemption, sale or assignment of the Notes if, for example, (a) the Notes are held by a corporation or (b) the proceeds from the Notes qualify as income of a domestic business and the investor notifies this to the German Disbursing Agent by use of the officially required form.

Any withholding tax levied is credited as prepayment against the German (corporate) income tax amount. If the tax withheld exceeds the respective (corporate) income tax amount, the difference will be refunded within the tax assessment procedure.

2. Non-residents

Persons who are not tax resident in Germany are not subject to tax with regard to income from the Notes unless (i) the Notes are held as business assets (*Betriebsvermögen*) of a German permanent establishment (including a permanent representative) which is maintained by the investor or (ii) the income from the Notes qualifies for other reasons as taxable German source income. If a non-resident person is subject to tax with its income from the Notes, in principle, similar rules apply as set out above with regard to German tax resident persons (please see 1. above).

If the income is subject to German tax as set out in the preceding paragraph, German withholding tax will be applied like in the case of a German tax resident person.

3. Inheritance and Gift Tax

Inheritance or gift taxes with respect to any Note will, in principle, arise under German law if, in the case of inheritance tax, either the decedent or the beneficiary or, in the case of gift tax, either the donor or the donee is a resident of Germany or if such Note is attributable to a German trade or business for which a permanent establishment is maintained or a permanent representative has been appointed.

The few existing double taxation treaties regarding inheritance and gift tax may lead to different results. Special rules apply to certain German citizens that are living in a foreign country and German expatriates.

4. Other Taxes

No stamp, issue, registration or similar taxes or duties are payable in Germany in connection with the issuance, delivery or execution of the Notes. Currently, net assets tax (*Vermögensteuer*) is not levied in Germany. It is intended to introduce a financial transaction tax.

II. The Netherlands

The following summary of certain Dutch taxation matters is based on the laws and practice in force as of the date of this Prospectus and is subject to any changes in law and the interpretation and application thereof, which changes could be made with retroactive effect. The following summary does not purport to be a comprehensive description of all the tax considerations that may be relevant to a decision to acquire, hold or dispose of a Note, and does not purport to deal with the tax consequences applicable to all categories of investors, some of which may be subject to special rules.

For the purpose of this summary it is assumed that no holder of a Note who is an individual and tax resident in The Netherlands has or will have a substantial interest in the Issuer.

*Generally speaking, an individual has a substantial interest in an entity if (a) such individual, either alone or together with his partner, directly or indirectly has, or is deemed to have, or (b) certain relatives of such individual or his partner directly or indirectly have or are deemed to have, (I) the ownership of, a right to acquire the ownership of, or certain rights over, shares representing 5 per cent or more of either the total issued and outstanding capital of an entity or the issued and outstanding capital of any class of shares of such entity, or (II) the ownership of, or certain rights over, profit participating certificates (*winstbewijzen*) that relate to 5 per cent or more of either the annual profit or the liquidation proceeds of such entity.*

For the purpose of this summary, the term "entity" means a corporation as well as any other person that is taxable as a corporation for Dutch corporate tax purposes. Where this summary refers to "The Netherlands" or "Dutch", it refers only to the European part of the Kingdom of the Netherlands.

Where this summary refers to a holder of a Note, an individual holding a Note or an entity holding a Note, such reference is restricted to an individual or entity holding legal title to as well as an economic interest in such Note or otherwise being regarded as owning a Note for Dutch tax purposes. It is noted that for purposes of Dutch income, corporate, gift and inheritance tax, assets legally owned by a third party such as a trustee, foundation or similar entity, may be treated as assets owned by the (deemed) settler, grantor or similar originator or the beneficiaries in proportion to their interest in such arrangement.

Investors are advised to consult their professional advisers as to the tax consequences of purchase, ownership and disposition of the Notes.

1. Withholding Tax

All payments made by the Issuer of interest and principal under the Notes can be made free of withholding or deduction of any taxes of whatsoever nature imposed, levied, withheld or assessed by The Netherlands or any political subdivision or taxing authority thereof or therein.

2. Taxes on Income and Capital Gains

Non-residents

A holder of a Note which is not, is not deemed to be, and - in case the holder is an individual - has not elected to be treated as, resident in The Netherlands for the relevant tax purposes will not be subject to taxation on income or a capital gain derived from a Note unless:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise or part thereof which is either effectively managed in The Netherlands or carried on through a permanent establishment (*vaste inrichting*) or permanent representative (*vaste vertegenwoordiger*) in The Netherlands; or
- (ii) the holder is an individual and the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) in The Netherlands as defined in the Income Tax Act (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

Residents

Resident entities

An entity holding a Note which is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for corporate tax purposes and which is not tax exempt, will generally be subject to corporate income tax in respect of income or a capital gain derived from a Note at prevailing statutory rates.

Resident individuals

An individual holding a Note who is, is deemed to be, or has elected to be treated as, resident in The Netherlands for income tax purposes will be subject to income tax in respect of income or a capital gain derived from a Note at rates up to 52 per cent if:

- (i) the income or capital gain is attributable to an enterprise from which the holder derives profits (other than as a shareholder); or
- (ii) the income or capital gain qualifies as income from miscellaneous activities (*belastbaar resultaat uit overige werkzaamheden*) as defined in the Income Tax Act (*Wet inkomstenbelasting 2001*), including, without limitation, activities that exceed normal, active asset management (*normaal, actief vermogensbeheer*).

If neither condition (i) nor (ii) applies, an individual holding a Note will be subject to income tax on the basis of a deemed return, regardless of any actual income or capital gain derived from a Note. The deemed return amounts to 4 per cent. of the value of the individual's net assets as at the beginning of the relevant fiscal year (including the Note). Subject to application of certain allowances, the deemed return will be taxed at a rate of 30 per cent.

3. Gift and Inheritance Taxes

Dutch gift or inheritance taxes will not be levied on the occasion of the transfer of a Note by way of gift by, or on the death of, a holder of a Note, unless:

- (i) the holder of a Note is, or is deemed to be, resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions; or
- (ii) the transfer is construed as an inheritance or gift made by, or on behalf of, a person who, at the time of the gift or death, is or is deemed to be resident in The Netherlands for the purpose of the relevant provisions.

4. Value Added Tax

The issuance or transfer of a Note, and payments of interest and principal under a Note, will not be subject to value added tax in The Netherlands.

5. Other Taxes and Duties

The subscription, issue, placement, allotment, delivery or transfer of a Note will not be subject to registration tax, stamp duty or any other similar tax or duty payable in The Netherlands.

6. Residence

A holder of a Note will not be, or deemed to be, resident in The Netherlands for tax purposes and, subject to the exceptions set out above, will not otherwise be subject to Dutch taxation, by reason only of acquiring, holding or disposing of a Note or the execution, performance, delivery and/or enforcement of a Note.

7. EU Council Directive on Taxation of Savings Income

In accordance with EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income, The Netherlands will provide to the tax authorities of another EU member state (and certain non-EU countries and associated territories specified in said directive) details of payments of interest or other similar income paid by a person within The Netherlands to, or collected by such a person for, an individual resident in such other state.

III. Luxembourg

The following is a general description of certain Luxembourg withholding tax considerations relating to the Notes. It specifically contains information on taxes on the income from the Notes withheld at source and provides an indication as to whether the Issuer assumes responsibility for the withholding of taxes at the source. It does not purport to be a complete analysis of all tax considerations relating to the Notes, whether in Luxembourg or elsewhere. Prospective purchasers of the Notes should consult their own tax advisers as to which countries' tax laws could be relevant to acquiring, holding and disposing of the Notes, payments of interest, principal and/or other amounts under the Notes and the consequences of such actions under the tax laws of Luxembourg. This summary is based upon the law as in effect on the date of this Prospectus. The information contained within this section is limited to withholding taxation issues, and prospective investors should not apply any information set out below to other areas, including (but not limited to) the legality of transactions involving the Notes.

Please be aware that the residence concept used under the respective headings below applies for Luxembourg income tax assessment purposes only. Any reference in the present section to a withholding tax or a tax of a similar nature refers to Luxembourg tax law and/or concepts only.

A holder of Notes may not become resident, or deemed to be resident, in Luxembourg by reason only of the holding of the Notes, or the execution, performance, delivery and/or enforcement of the Notes.

Withholding Tax

Non-resident holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force but subject to the laws of 21 June 2005 implementing the EU Savings Directive, as amended (the "**EUSD Law**") and mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to non-resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of the Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of the Notes held by non-resident holders of Notes, provided that the interest on the Notes does not depend on the profit of the Issuer.

However, under the EUSD Law implementing the EU Savings Directive and ratifying the treaties entered into by Luxembourg and certain dependent and associated territories of EU Member States (the "**Territories**"), payments of interest (or similar income), as defined by the EUSD Law, made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the immediate benefit of an individual beneficial owner or a residual entity, as defined by the EUSD Law and its Article 4.2, which are resident of, or established in, an EU Member State (other than Luxembourg) or one of the Territories will be subject to a withholding tax unless the relevant recipient has adequately instructed the relevant paying agent to provide details of the relevant payments of interest, as defined by the EUSD Law, to the fiscal authorities of the paying agent, or, in the case of an individual beneficial owner, has provided a tax certificate issued by the fiscal authorities of his/her country of residence in the required format to the relevant paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the EUSD Law would at present be subject to a withholding tax of 35%.

Luxembourg government officially announced on 10 April 2013 that it will no longer apply the withholding tax system as from 1 January 2015 but will provide with details of payment of interest (or similar income).

Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent.

Resident holders of Notes

Under Luxembourg general tax laws currently in force and subject to the law of 23 December 2005, as amended (the “**Relibi Law**”) and mentioned below, there is no withholding tax on payments of principal, premium or interest made to Luxembourg resident holders of Notes, nor on accrued but unpaid interest in respect of Notes, nor is any Luxembourg withholding tax payable upon redemption or repurchase of Notes held by Luxembourg resident holders of Notes, provided that the interest on the Notes does not depend on the profit of the Issuer.

However, under the Relibi Law, payments of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established in Luxembourg to or for the benefit of an individual beneficial owner who is resident of Luxembourg will be subject to a withholding tax of 10%. Such withholding tax will be in full discharge of income tax if the beneficial owner is an individual acting in the course of the management of his/her private wealth. Responsibility for the withholding of the tax will be assumed by the Luxembourg paying agent. Payments of interest under the Notes coming within the scope of the Relibi Law would be subject to a withholding tax of 10%.

Further, Luxembourg resident individuals acting in the course of the management of their private wealth, who are the beneficial owners of interest or similar income made or ascribed by a paying agent established outside Luxembourg in a Member State of the European Union or the European Economic Area or in a jurisdiction having concluded an agreement with Luxembourg in connection with the EU Savings Directive may also opt for a final 10% levy, providing full discharge of Luxembourg income tax. In such case, the 10% levy is calculated on the same amounts as the 10% withholding tax for payments made by Luxembourg resident paying agents. The option for the 10% final levy must cover all interest payments made by the paying agents to the Luxembourg resident beneficial owner during the entire civil year. Responsibility for the declaration and the payment of the 10% final levy is assumed by the individual resident beneficial owner of the interest or similar income.

IV. Republic of Austria

1. Recent Developments – New Capital Gains Tax

The relevant Austrian tax laws for the taxation of income derived from debt instruments, including debt instruments such as the Notes, have been recently changed due to the entry into force of provisions included in the Federal Budget Implementation Act 2011 (*Budgetbegleitgesetz 2011*, Federal Law Gazette I 2010/111 – “**BIA 2011**”), the Federal Tax Amendment Act 2011 (*Abgabenänderungsgesetz 2011*, Federal Law Gazette I 2011/76 – “**TAA**”) and the Federal Budget Implementation Act 2012 (*Budgetbegleitgesetz 2012*, Federal Law Gazette I 2011/112 – “**BIA 2012**”) which by way of amendments to the Austrian Income Tax Act 1988 (*Einkommensteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/400 – “**ITA**”) introduced a new tax on “realised” capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*). This new capital gains tax applies not only to current income from debt instruments such as the Notes (interest payments and similar earnings) but also to “realised” capital gains stemming from their sale or redemption, if purchased on or after 1 April 2012. As regards income from debt instruments purchased before this date, the old tax regime continues to apply with some particularities (the transitional provisions are not discussed). The information on Austria’s newly enacted capital gains tax is mainly based on the wording of the law and on the explanatory notes thereto.

2. General Remarks

Individuals resident in Austria are subject to Austrian income tax (*Einkommensteuer*) on their worldwide income (unlimited income tax liability). Individuals qualify as residents if they have either their permanent domicile and/or their habitual abode in Austria. Otherwise they are non-resident individuals subject to income tax only on income from certain Austrian sources (limited income tax liability).

Companies resident in Austria are subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) on their worldwide income (unlimited corporate income tax liability). Companies qualify as residents if they have their place of effective management and/or their legal seat in Austria. Otherwise they are non-residents subject to corporate income tax only on income from certain Austrian sources (limited corporate income tax liability).

Under Austrian tax law, individuals are subject to income tax pursuant to the ITA generally at progressive tax rates between 0 per cent. and 50 per cent. Corporate entities are subject to a corporate income tax at a rate of 25 per cent. pursuant to the Austrian Corporate Income Tax Act (*Körperschaftsteuergesetz 1988*, Federal Law Gazette 1988/401 – "CITA").

In case of unlimited and limited (corporate) income tax liability, Austria's right to levy taxes may be restricted by double taxation treaties.

There is no transfer tax, registration tax or similar tax payable in Austria by the holders of the Notes as a consequence of the acquisition, ownership, disposition or redemption of the Notes (when issued in bearer form only). The sale and purchase of the Notes is not subject to Austrian stamp duty provided that no other transaction potentially taxable under the Federal Stamp Duty Act (*Gebührengesetz 1957*, Federal Law Gazette 1957/267 as amended) such as an assignment is entered into for which a document (*Urkunde*) within the meaning of the Stamp Duty Act is executed.

3. Austrian Residents

Income derived from the Notes by individuals with a permanent domicile or their habitual abode in Austria or corporate entities having their corporate seat or place of management in Austria is taxable in Austria pursuant to the ITA or the CITA.

Austrian Resident Individuals

Income derived from debt instruments such as the Notes qualifies as investment income (*Einkünfte aus Kapitalvermögen*). Such income comprises not only current income, *i.e.* interest payments and similar earnings, but also "realised" capital gains (*Einkünfte aus realisierten Wertsteigerungen von Kapitalvermögen*) stemming from the sale or redemption of debt instruments, irrespective of whether they have been held as business or non-business assets and irrespective of whether the profits have been realised within a particular holding period (formerly, in case of individuals, only such profits stemming from securities which were held only for a period not exceeding one year were taxed). According to the relevant provisions of the ITA, "realised" capital gains principally consist in the difference (surplus) between the proceeds from the sale or redemption of the debt instruments, *i.e.* their selling or redemption price, and their purchase price.

Such profits, *i.e.* current income and "realised" capital gains, are in principle subject to a special tax rate of 25 per cent. and will be deducted by the custodian bank or the paying office (*Kapitalertragsteuer*, Capital Proceeds Tax – "CPT"). However, as regards profits from debt instruments such as the Notes, the special tax rate will only apply in cases where the instruments have in the primary offering been offered to an undetermined number of people ("**public offer**"). This tax is in principle "final", which means that no further taxation will be allowed on such capital gains and that they do not have to be declared in other tax declarations of the taxpayer (in particular, a personal tax rate exceeding 25 per cent. will not apply). In case the taxpayer applies for regular taxation (*Regelbesteuerungsoption* – which he might do in case his personal tax rate is below 25 per cent.) or for the offsetting of losses (*Verlustausgleichsoption*), taxation is not final. The option for regular taxation may be exercised independently from the option for the offsetting of losses by filing a respective request to the tax office. It leads to an assessment for income tax and to the application of the regular, pro-gressive income tax rate (currently amounting to a maximum of 50 per cent. for yearly taxable income exceeding EUR 60.000) on all taxable capital gains.

Further, pursuant to the relevant provisions of the ITA also the withdrawal or transfer of debt instruments such as the Notes from their current investor's securities account shall, as a general rule, equally trigger CPT, unless one of the exemptions contained in the ITA applies. These exemptions are all based on the idea that no CPT shall be deducted, in cases where the taxation of potential future profits stemming from the sale or redemption of the transferred debt instruments remains in fact possible. In addition, since 1 April 2012 amended exit tax rules (*Wegzugsbesteuerung*)

apply, which are not discussed herein.

In its international dimension, the newly enacted capital gains tax applies only and CPT will only be deducted, if either the custodian bank (*depotführende Stelle*) or – under certain conditions – the paying office (*auszahlende Stelle*) is located in Austria. A paying office may be any organisational entity of a bank which is capable to credit amounts of money to cash accounts of clients or to pay in cash. In most cases the paying office will be the bank with which the investor maintains his securities account. It is not the Paying Agent (as defined in the Programme documents). The term "custodian bank" refers to banks (its branches and offices) providing the securities account to the investor and not to any other bank up in the holding chain. The custodian bank or, if applicable, the paying office will be responsible for the deduction of the capital gains tax (CPT) and its transfer to the respective Austrian tax office.

To the extent that no CPT is deducted due to the lack of a custodian bank or a paying office located in Austria, the income derived from debt instruments such as the Notes must be included into the re-spective taxpayer's tax declaration, if such profits are received by an Austrian resident individual subject to unlimited income tax liability. In this case, the special tax rate of 25 per cent. applies equally.

Austrian Resident Corporate Investors

Income from debt instruments such as the Notes (interest payments, capital gains), realised by a corporate investor resident in Austria is subject to Austrian corporate income tax (*Körperschaftsteuer*) at a rate of 25 per cent. CPT-rules apply in case such income is paid out via a custodian bank or paying office located in Austria. In such case deducted CPT will be credited against the corporate income tax liability. However, corporations deriving business income from debt instruments such as the Notes may avoid the deduction of CPT by filing a statement of exemption with the custodian bank (or the paying office) and with the competent Austrian tax office to the fact that the payment received is due to a commercial enterprise subject to taxation in Austria (*Befreiungserklärung*).

In this context it is of note that there is, *inter alia*, a special tax regime for Austrian private law foundations (*Privatstiftungen*). Such foundations are subjected to a special interim income tax of currently 25 per cent. to be paid on income derived from debt instruments such as the Notes.

4. Non-Residents

Income of non-resident individuals and corporations (within the meaning of the relevant Austrian tax law) derived from debt instruments such as the Notes (interest payment, capital gains) is not taxable in Austria, provided that such income is not attributable to an Austrian permanent establishment. In this case, Austrian capital gains tax (CPT) being deducted by a custodian bank or a paying office located in Austria may be avoided, if the beneficiary demonstrates to the custodian bank (or the paying office), by supplying corroborating evidence, that he qualifies as non-resident for tax purposes and that he is therefore subjected to limited (corporate) income tax liability.

5. EU Savings Tax

In Austria, provisions for implementing the EU Savings Tax Directive have been enacted by the *EU-Quellensteuergesetz* (Federal Law Gazette I 2004/33 – "**EU-QuStG**"). Section 1 of the EU-QuStG provides that interest payments paid or credited by a paying office located in Austria to a beneficial owner who is an individual resident in another EU Member State (or certain dependent or associated territories) is subject to a withholding tax if no exemption from such withholding applies. Pursuant to the EU-QuStG, tax from interest payments must be deducted on a time scaled basis. For the first three years after the EU-QuStG came into force (*i.e.* from 1 July 2005 onwards) 15 per cent. on paid interest has been deducted, for the subsequent three years (*i.e.* from 1 July 2008 onwards) a tax of 20 per cent. applied. Since 1 July 2011 the tax to be deducted amounts to 35 per cent. This tax is not deducted in case the beneficial owner of the interest provides a certificate of the competent tax authority of the EU Member State where he is resident. The certificate must include the beneficial owner's name, address, tax number or other identification number or if such number is not available, the date of birth and the paying bank's registered office. In addition, the name and address of the paying bank, as well as the account number of the beneficial owner or, if an account number is unavailable, the security identification number must be included.

V. EU Savings Tax Directive

Under EC Council Directive 2003/48/EC on the taxation of savings income (the "**EU Savings Directive**"), each Member State is required to provide to the tax authorities of another Member State details of payments of interest or other similar income paid by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in that other Member State; however, for a transitional period, Austria and Luxembourg apply instead a withholding system in relation to such payments, deducting tax at a rate of meanwhile 35 per cent. (unless during that transitional period they elect to provide information in accordance with the EU Savings Directive). The transitional period is to terminate at the end of the first full fiscal year following agreement by certain non-EU countries to the exchange of information relating to such payments.

On 18 March 2014, the Luxembourg government has submitted to the Luxembourg Parliament the draft Bill N°6668 on taxation of savings income putting an end to the current withholding tax regime as from 1 January 2015 and implementing the automatic exchange of information as from that date. This draft Bill is in line with the announcement of the Luxembourg government dated 10 April 2013.

A number of non-EU countries, and certain dependent or associated territories of certain Member States, have adopted similar measures (either provision of information or transitional withholding) in relation to payments made by a person within its jurisdiction to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in a Member State. In addition, the Member States have entered into provision of information or transitional withholding arrangements with certain of those dependent or associated territories in relation to payments made by a person in a Member State to, or collected by such a person for, an individual resident or certain limited types of entity established in one of those territories.

The European Council formally adopted a Council Directive amending the EU Savings Directive on 24 March 2014 (the "**Amending Directive**"). The Amending Directive broadens the scope of the requirements described above. Member States have until 1 January 2016 to adopt the national legislation necessary to comply with the Amending Directive. The changes made under the Amending Directive include extending the scope of the EU Savings Directive to payments made to, or collected for, certain other entities and legal arrangements. They also broaden the definition of "interest payment" to cover income that is equivalent to interest.

Investors who are in any doubt as to their position should consult their professional advisers.

VI. The Proposed EU Financial Transactions Tax ("FTT")

The European Commission has published a proposal for a Directive for a common FTT in certain participating Member States.

The proposed FTT has very broad scope and could apply to certain dealings in financial instruments (including secondary market transactions).

The FTT could apply to persons both within and outside of the participating Member States. Generally, it would apply to certain dealings in financial instruments where at least one party is a financial institution, and either (i) at least one party is established or deemed to be established in a participating Member State or (ii) the financial instruments are issued in a participating Member State.

The proposed Directive remains subject to negotiation between the participating Member States and is the subject of legal challenge. It may therefore be altered prior to any implementation, the timing of which remains unclear.

SUBSCRIPTION AND SALE

Underwriting

The Notes may be issued on a continuing 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 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. Notes may be offered to non-qualified and/or qualified investors.

Notes may be sold from time to time by the Issuer to any one or more of Deutsche Bank Aktiengesellschaft AG, London Branch and the other Dealers specified herein (the "**Dealers**"). The arrangements under which Notes may from time to time be agreed to be sold by the Issuer to, and purchased by, Dealers are set out in a Dealer Agreement dated 8 April 2014 (the "**Dealer Agreement**") and made between the Issuer and the Dealers. Any such agreement will, inter alia, make provision for the form and terms and conditions of the relevant Notes, the price at which such Notes will be purchased by the Dealers and the commissions or other agreed deductibles (if any) payable or allowable by the Issuer in respect of such purchase. The Dealer Agreement makes provision 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 connection with a particular Tranche of Notes will typically be dated on or about the respective date of the Final Terms applicable to such Tranche of Notes.

Description of public offer (if any) and offer mechanics

If the Notes are publicly offered, the following details have to be inserted under section "Additional Information regarding the offer" in the Final Terms applicable to a Tranche of Notes: conditions to which the offer is subject, time period, during which the offer will be open, description of the application process, description of the possibility to reduce subscriptions and the manner for refunding excess amount paid by applicants, details of the minimum and/or maximum amount of application, method and time limits for paying up the Notes and for delivery of the Notes, manner and date in which results of the offer are to be made public, procedure for the exercise of any right of pre-emption, the negotiability of subscription rights and the treatment of subscription rights not exercised, various categories of potential investors to which the Notes are offered, process for notification to applicants of the amount allotted and indication whether dealing may begin before notification is made, method of determining the offered price and the process for its disclosure, amount of any expenses and taxes specifically charged to the subscriber or purchaser, 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.

Selling Restrictions

General

Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has complied and will comply with all applicable laws and regulations in each country or jurisdiction in or from which it purchases, offers, sells or delivers Notes or possesses, distributes or publishes the Prospectus or any related offering material 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 therefor.

With regard to each Tranche, the relevant Dealer will be required to comply with such other additional restrictions as the Issuer and the relevant Dealer shall agree and as shall be set out in the Final Terms.

Public Offer Selling Restriction Under the Prospectus Directive

In relation to each Member State of the European Economic Area which has implemented the Prospectus Directive (each, a "**Relevant Member State**"), each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that with effect from and including the date on which the Prospectus Directive is implemented in that Relevant Member State (the "**Relevant Implementation Date**") it has not made and will not make an offer of Notes which are the subject of the offering contemplated by the Prospectus as completed by the Final Terms in relation thereto to the public in that Relevant Member State except that it may, with effect from and including the Relevant Implementation Date, make an offer of such Notes to the public in that Relevant Member State:

- (a) *Approved prospectus*: if the Final Terms in relation to the Notes specify that an offer of those Notes may be made other than pursuant to Article 3(2) of the Prospectus Directive in that Relevant Member State (a "**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 Member State or, where appropriate, approved in another Relevant Member State and notified to the competent authority in that Relevant Member State, provided that any such prospectus has subsequently been completed by the Final Terms contemplating such Non-exempt Offer, in accordance with the Prospectus Directive, 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) *Qualified investors*: at any time to any legal entity which is a qualified investor as defined in the Prospectus Directive;
- (c) *Fewer than 100 offerees*: at any time to fewer than 100 or, if the Relevant Member State has implemented the relevant provisions of the 2010 PD Amending Directive, 150, natural or legal persons (other than qualified investors as defined in the Prospectus Directive) subject to obtaining the prior consent of the relevant Dealer or Dealers nominated by the Issuer for any such offer; or
- (d) *Other exempt offers*: at any time in any other circumstances falling within Article 3(2) of the Prospectus Directive,

provided that no such offer of Notes referred to in (b) to (d) above shall require an Issuer or any Dealer to publish a prospectus pursuant to Article 3 of the Prospectus Directive or supplement a prospectus pursuant to Article 16 of the Prospectus Directive.

For the purposes of this provision, the expression an "**offer of Notes to the public**" in relation to any Notes in any Relevant Member 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 the Notes, as the same may be varied in that Member State by any measure implementing the Prospectus Directive in that Member State and the expression "**Prospectus Directive**" means Directive 2003/71/EC (and amendments thereto, including the 2010 PD Amending Directive, to the extent implemented in the Relevant Member State), and includes any relevant implementing measure in each Relevant Member State and the expression "**2010 PD Amending Directive**" means Directive 2010/73/EU.

United States of America (the "United States")

- (a) With regard to each Tranche, each Dealer has acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act and may not be offered or sold within the United States except pursuant to an exemption from, or in a transaction not subject to, the registration requirements of the Securities Act. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not offered or sold, and will not offer or sell, any Note constituting part of its allotment within the United States except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act. Accordingly, each Dealer has further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note.

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 transactions permitted by U.S. tax regulations. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the United States Internal Revenue Code and regulations thereunder.

In addition, until 40 days after the commencement of the offering, an offer or sale of Notes within the United States by a dealer (whether or not participating in the offering) may violate the registration requirements of the Securities Act.

- (b) From and after the time that the Issuer notifies the Dealers in writing that it is no longer able to make the representation set forth in Article 4 (1) (o) of the Dealer Agreement, each Dealer has (i) acknowledged that the Notes have not been and will not be registered under the Securities Act 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; (ii) represented, warranted and undertaken that it has not offered, sold or delivered any Notes, and will not offer, sell or deliver any Notes, (x) as part of its distribution at any time or (y) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and closing date, except in accordance with Rule 903 of Regulation S under the Securities Act; and accordingly, (iii) further represented, warranted and undertaken that neither it, its affiliates nor any persons acting on its or their behalf have engaged or will engage in any directed selling efforts with respect to any Note, and it and they have complied and will comply with the offering restrictions requirements of Regulation S; and (iv) also agreed that, at or prior to confirmation of any sale of Notes, it will have sent to each distributor, dealer or person receiving a selling concession, fee or other remuneration that purchases Notes from it during the distribution compliance period a confirmation or notice to substantially the following effect:

"The Notes covered hereby have not been registered under the U.S. Securities Act of 1933, as amended (the "**Securities Act**"), and may not be offered or sold within the United States or to, or for the account or benefit of, U. S. persons by any person referred to in Rule 903(b)(2)(iii) of Regulation S under the Securities Act (i) as part of their distribution at any time or (ii) otherwise until 40 days after the later of the commencement of the offering and the closing date, except in either case in accordance with Regulation S under the Securities Act. Terms used above have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act."

- (c) Each Dealer who has purchased Notes of a Tranche hereunder (or in the case of a sale of a Tranche of Notes issued to or through more than one Dealer, each of such Dealers as to the Notes of such Tranche purchased by or through it or, in the case of a syndicated issue, the relevant Lead Manager) shall determine and notify to the Fiscal Agent and the Issuer the completion of the distribution of the Notes of such Tranche. On the basis of such notification or notifications, the Fiscal Agent agrees to notify such Dealer/Lead Manager of the end of the restricted period with respect to such Tranche. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by Regulation S under the Securities Act.
- (d) With regard to each Tranche, each Dealer has represented, warranted and undertaken that it has not entered and will not enter into any contractual arrangement with respect to the distribution or delivery of Notes, except with its affiliates or with the prior written consent of the Issuer.
- (e) Notes, other than Notes with an initial maturity of one year or less, will be issued in accordance with the provisions of U.S. Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**"), or U.S. Treas. Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") or immobilised with a clearing organisation or its depository in accordance with procedures sufficient to cause such Notes to be treated as issued in registered form for United States federal tax purposes.

In addition, where the TEFRA C Rules are specified in the Final Terms as being applicable to any Tranche of Notes, Notes must be issued and delivered outside the United States and its possessions in connection with their original issuance. Each Dealer has represented, warranted and undertaken that it, in connection with the original issuance of Notes has not offered sold or delivered and will not offer, sell or deliver, directly or indirectly, Notes within the United States or its possessions in connection with their original issuance. Further,

each Dealer has represented, warranted and undertaken in connection with the original issuance of Notes, that it has not communicated, and will not communicate, directly or indirectly, with a prospective purchaser if either such Dealer or such purchaser is within the United States or its possessions and will not otherwise involve its U.S. office in the offer or sale of Notes. Terms used in this paragraph have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA C Rules.

In addition, in respect of Notes issued in accordance with the TEFRA D Rules, each Dealer has represented, warranted and undertaken that:

- (i) except to the extent permitted under the TEFRA D Rules, (x) it has not offered or sold, and during the restricted period will not offer or sell, Notes to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, and (y) such Dealer has not delivered and will not deliver within the United States or its possessions definitive Notes that are sold during the restricted period;
- (ii) it has, and throughout the restricted period will have, in effect procedures reasonably designed to ensure that its employees or agents who are directly engaged in selling Notes are aware that such Notes may not be offered or sold during the restricted period to a person who is within the United States or its possessions or to a United States person, except as permitted by the TEFRA D Rules;
- (iii) if such Dealer is a United States person, it represents that it is acquiring the Notes for purposes of resale, in connection with their original issuance and if such Dealer retains Notes for its own account, it will only do so in accordance with the requirements of U.S. Treas.Reg. § 1.163-5(c)(2)(i)(D)(6); and
- (iv) with respect to each affiliate that acquires from such Dealer Notes for the purposes of offering or selling such Notes during the restricted period, such Dealer either (x) repeats and confirms the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above on such affiliate's behalf or (y) agrees that it will obtain from such affiliate for the benefit of the purchaser of the Notes and the Issuer the representations and agreements contained in sub-clauses (i), (ii) and (iii) above. Terms used in these sub-clauses (i) through (iv) have the meanings given to them by the U.S. Internal Revenue Code and regulations thereunder, including the TEFRA D Rules.

Selling Restrictions Addressing Additional United Kingdom Securities Laws

Each Dealer has represented, warranted and agreed, and each further Dealer appointed under the Programme will be required to represent, warrant and agree, that:

- (a) in relation to Notes which have a maturity of less than one year: (i) it is a person whose ordinary activities involve it in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of its business; and (ii) it has not offered or sold and will not offer or sell any Notes other than to persons: (A) whose ordinary activities involve them in acquiring, holding, managing or disposing of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses; or (B) who it is reasonable to expect will acquire, hold, manage or dispose of investments (as principal or agent) for the purposes of their businesses, where the issue of the Notes would otherwise constitute a contravention of Section 19 of the Financial Services Markets Act 2000 ("FSMA") by the Issuer;
- (b) it has only communicated or caused to be communicated and will only communicate or cause to be communicated any 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
- (c) 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.

Luxembourg

The Notes having a maturity of less than twelve months that may qualify as securities and money market instruments in accordance with article 4.2. j) of the Luxembourg law dated 10 July 2005 on prospectuses for securities, as amended (the "**Prospectus Law**") and implementing Directive 2003/71/EC of the European Parliament and of the Council of 4 November 2003 on the prospectus to be published when securities are offered to the public or admitted to trading, may not be offered or sold to the public within the territory of the Grand-Duchy of Luxembourg unless:

- (a) a simplified prospectus has been duly approved by the *Commission de Surveillance du Secteur Financier* pursuant to part III of the Prospectus Law; or
- (b) the offer benefits from an exemption to or constitutes a transaction not subject to, the requirement to publish a simplified prospectus under part III of the Prospectus Law.

France

Each of the Dealers and the Issuer has represented and agreed that it has not offered or sold and will not offer or sell, directly or indirectly, any Notes to the public in France and it has not distributed or caused to be distributed and will not distribute or cause to be distributed to the public in France, the Prospectus, the relevant Final Terms or any other offering material relating to the Notes and such offers, sales and distributions have been and will be made in France only to (i) providers of investment services relating to portfolio management for the account of third parties (*personnes fournissant le service d'investissement de gestion de portefeuille pour compte de tiers*) and/or (ii) qualified investors (*investisseurs qualifiés*), other than individuals, acting for their own account, all as defined in, and in accordance with, Articles L.411-1, L.411-2 and D.411-1 of the French *Code monétaire et financier*.

Japan

The Notes have not been and will not be registered under the Financial Instruments and Exchange Law of Japan (Law No. 25 of 1948, as amended) and, accordingly, each Dealer has undertaken that it will not offer or sell any Notes directly or indirectly, in Japan or to, or for the benefit of, any Japanese Person or to others for re-offering or resale, directly or indirectly, in Japan or to any Japanese Person except under circumstances which will result in compliance with all applicable laws, regulations and guidelines promulgated by the relevant Japanese governmental and regulatory authorities and in effect at the relevant time. For the purposes of this paragraph, "**Japanese Person**" shall mean any person resident in Japan, including any corporation or other entity organised under the laws of Japan.

GENERAL INFORMATION

Listing and Admission to Trading

Application has been made to list Notes issued under the Programme on the official list of the Luxembourg Stock Exchange and to admit to trading on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange.

However, Notes issued under the Programme may also be listed on regulated stock exchanges other than the Luxembourg Stock Exchange, and on the Euro MTF Luxembourg Stock Exchange – which is not a regulated market for the purposes of Directive 2004/39/EC – or may not be listed on any stock exchange as the Issuer and the relevant Dealer(s) may agree.

Authorisation

The renewal of the Programme has been duly authorized by the Chief Financial Officer of the Issuer in accordance with a resolution of the Executive Board of the Issuer dated 31 July 2013. SAP will obtain from time to time all necessary consents, approvals and authorizations in connection with the issue and performance of its obligations under the Notes.

Use of Proceeds

SAP AG plans to use the net proceeds of the issue of each Tranche of Notes for general corporate purposes, including the refinancing of acquisitions. If in respect of any particular issue there is a particular identified use of proceeds, this will be stated in the applicable Final Terms.

Method to determine the yield

The method to determine the yield is the ICMA method. The ICMA method determines the effective interest rate of the fixed rate Instruments taking into account accrued interest on a daily basis.

Method of determining the price and the process for its disclosure

The Issuer will determine the issue price for each Tranche of Notes in its sole discretion taking into consideration general interest levels and the demand of potential investors as shown in the book building process for such Tranche of Notes and after consultation of the financial institutions involved in the issue. The issue price so determined will be disclosed in the relevant Final Terms, if required.

Notes which are redeemed on the Maturity Date at a percentage of their principal amount

In case of Notes which are redeemed on the Maturity Date at a percentage of their principal amount the determination of such percentage will not be based on an underlying. The redemption amount will be determined at the Issuer's sole discretion and will be at least equal to the principal amount.

Clearing

The Notes have been accepted for clearance through Euroclear Bank (1 Boulevard du Roi Albert II, B - 1210 Brussels), Clearstream Banking AG (Mergenthaler Allee 61, D-65760 Eschborn), and Clearstream Banking, *société anonyme*, Luxembourg (42 Avenue JF Kennedy, L-1855 Luxembourg). The appropriate common code and the International Securities Identification Number in relation to the Notes of each Series will be specified in the Final Terms relating thereto. The relevant Final Terms shall specify any other clearing system as shall have accepted the relevant Notes for clearance together with any further appropriate information. Settlement arrangements will be agreed between the Issuer, the relevant Dealer and the Fiscal Agent or, as the case may be, the Registrar in relation to each Tranche of Notes.

Form of the Notes

Notes may only be issued in bearer form. The Notes are freely transferable.

Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(C) (the "**TEFRA C Rules**") applies ("**TEFRA C Notes**") will be represented by a permanent global Note in bearer form, without interest coupons, in a principal amount equal to the aggregate principal amount of such Notes ("**Permanent Global Note**"). Notes to which U.S. Treasury Regulation § 1.163-5(c)(2)(i)(D) (the "**TEFRA D Rules**") applies ("**TEFRA D Notes**") will be represented initially by a Temporary Global Note ("**Temporary Global Note**") which will be exchanged for Notes represented by one or more Permanent Global Note(s), in each case not earlier than 40 days and not later than 180 days after the completion of distribution of the Notes comprising the relevant Tranche upon certification of non U.S.-beneficial ownership in the form available from time to time at the specified office of the Fiscal Agent. Notes intended to be immobilised with a clearing organisation or its depositary in accordance with procedures sufficient to cause such Notes to be treated as issued in registered form for United States federal tax purposes ("**Immobilized Notes**") will be represented by a Permanent Global Note. Owners of beneficial interests in Immobilized Notes will be required to provide U.S. withholding tax forms (typically a U.S. IRS Form W-8). Notes which are not Immobilized Notes, and to which neither the TEFRA C Rules, or TEFRA D Rules apply will be represented by a Permanent Global Note. Notes in definitive form and interest coupons will not be issued. It is anticipated that a New Global Note ("**NGN**") will generally be used if the Notes are denominated in Euro and are held in a manner which would allow Eurosystem eligibility.

Tax Legend

Notes issued in compliance with the requirements of the TEFRA D Rules, as specified in the applicable Final Terms, and all receipts relating to such Notes will bear the following legend: "ANY UNITED STATES PERSON WHO HOLDS THIS OBLIGATION WILL BE SUBJECT TO LIMITATIONS UNDER THE UNITED STATES INCOME TAX LAWS INCLUDING THE LIMITATIONS PROVIDED IN SECTIONS 165(J) AND 1287(A) OF THE INTERNAL REVENUE CODE."

The following legend will appear on Notes which (i) have an initial maturity of 183 days or less (taking into consideration unilateral rights to roll or extend), (ii) a minimum denomination of U.S.\$500,000 (or the equivalent amount of another currency, determined based on the spot exchange rate on the date of issue) and (iii) are intended to comply with U.S. Treasury Regulation section 1.6049-5(b)(10): "BY ACCEPTING THIS OBLIGATION, THE HOLDER REPRESENTS AND WARRANTS THAT IT IS NOT A UNITED STATES PERSON (OTHER THAN AN EXEMPT RECIPIENT DESCRIBED IN SECTION 6049(B)(4) OF THE INTERNAL REVENUE CODE AND THE REGULATIONS THEREUNDER) AND THAT IT IS NOT ACTING FOR OR ON BEHALF OF A UNITED STATES PERSON (OTHER THAN AN EXEMPT RECIPIENT DESCRIBED IN SECTION 6049(B)(4) OF THE INTERNAL REVENUE CODE AND THE REGULATIONS THEREUNDER)."

The following legend will appear on Notes which are intended to be immobilised with a clearing organisation or its depositary in accordance with procedures sufficient to cause such Notes to be treated as issued in registered form for United States federal tax purposes: "THIS GLOBAL NOTE HAS BEEN ISSUED EXCLUSIVELY TO BE HELD IN CUSTODY BY OR FOR THE ACCOUNT OF CLEARSTREAM, LUXEMBOURG, EUROCLEAR OR A COMMON DEPOSITARY OR COMMON SAFEKEEPER FOR CLEARSTREAM, LUXEMBOURG OR EUROCLEAR AND MAY ONLY BE TRANSFERRED TO A SUCCESSOR CLEARING ORGANISATION SUBJECT TO THE SAME TERMS THROUGHOUT THE LIFE OF THE NOTES."

Legal and Arbitration Proceedings

We are subject to a variety of claims and lawsuits that arise from time to time in the ordinary course of our business, including proceedings and claims that relate to companies we have acquired claims that relate to customers demanding indemnification for proceedings initiated against them based on their use of SAP software, and claims that relate to customers' being dissatisfied with the products and services that we have delivered to them. We will continue to vigorously defend against all claims and lawsuits against us. We record a provision for such matters when it is probable that we have a present obligation that results from a past event, is reliably estimable, and the settlement of which is probable to require an outflow of resources embodying economic benefits. For the TomorrowNow litigation,

we have recorded a provision of US\$306 million (US\$306 million on December 31, 2012, US\$272 million on December 31, 2011 and US\$1.3 billion on December 31, 2010). We currently believe that resolving all other claims and lawsuits against us, individually or in the aggregate, did not and will not have a material adverse effect on our business, financial position, profit, or cash flows. Consequently, the provisions currently recorded for these other claims and lawsuits are neither individually nor in aggregate material to SAP.

However, the outcome of litigation and other claims or lawsuits is intrinsically subject to considerable uncertainty. Management's view of the litigation may also change in the future. Actual outcomes of litigation and other claims or lawsuits may differ from the assessments made by management in prior periods, which could result in a material impact on our business, financial position, profit, cash flows, or reputation. Most of the litigations and claims are of a very individual nature and claims are either not quantified by the claimants or claim amounts quantified are, based on historical evidence, not expected to be a good proxy for the expenditure that would be required to settle the case concerned. The specifics of the jurisdictions where most of the claims are located further impair the predictability of the outcome of the cases. Therefore, it is not practicable to reliably estimate the financial effect that these litigations and claims would have if SAP were to incur expenditure for these cases.

Among the claims and lawsuits are the following:

Intellectual Property Litigation

In March 2007, United States-based Oracle Corporation and certain of its subsidiaries (Oracle) instituted legal proceedings in the United States against TomorrowNow, Inc., its parent company SAP America, Inc. and SAP America's parent company SAP AG (SAP). Oracle filed several amended complaints between 2007 and 2009. As amended, the lawsuit alleges copyright infringement, violations of the Federal Computer Fraud and Abuse Act and the California Computer Data Access and Fraud Act, unfair competition, intentional and negligent interference with prospective economic advantage, and civil conspiracy. The lawsuit alleges that SAP unlawfully copied and misappropriated proprietary, copyrighted software products and other confidential materials developed by Oracle to service its own customers. The lawsuit sought injunctive relief and monetary damages, including punitive damages, alleged by Oracle to be in the billions of U.S. dollars. The trial was held in November 2010. Prior to trial, SAP AG, SAP America and TomorrowNow stipulated to liability for certain claims, and SAP agreed to pay Oracle US\$120 million for attorneys' fees. After the trial, the jury returned a damages verdict of US\$1.3 billion. The judgment which was issued on February 3, 2011, additionally provided for prejudgment interest of US\$15 million. The judgment amount is also subject to post-judgment interest, which accrues from the time judgment is entered.

The jury based its verdict on the theory of a hypothetical license, that is, the value of what TomorrowNow would have paid if it had negotiated with Oracle a license for the copyrights infringed by TomorrowNow. Before and during the course of the trial, various damages amounts had been presented by the parties to the litigation. They included the following:

- a) Before the trial, Oracle had requested damages in excess of US\$3.5 billion based on alleged "saved acquisition costs," the court dismissed that damage claim based on a pretrial motion, but Oracle has the right to appeal that dismissal.
- b) During the trial, Oracle's damages experts presented an amount of US\$408 million based on lost profits and disgorgement of infringer's profit.
- c) During the trial, members of Oracle management presented, as part of their testimonies, amounts of up to US\$5 billion. Oracle's damages expert presented a damages estimate of "at least" US\$1.655 billion under a hypothetical license theory. Oracle's counsel asked the jury to award "somewhere between US\$1.65 and US\$3 billion."
- d) During the trial, the damages expert for TomorrowNow and SAP presented an amount of US\$28 million based on lost profits and infringer's profits or, alternatively, US\$40.6 million based on a hypothetical license theory. Counsel for SAP and TomorrowNow asked the jury to award US\$28 million.

We believed both before and during the trial and continue to believe that the hypothetical license theory is not an appropriate basis for calculating the damages. Instead, we believe that damages should be based on lost profits and infringer's profits. As such, SAP filed post-trial motions asking the judge to overturn the judgment. A hearing on the post-trial motions was held in July 2011. On September 1, 2011, the trial judge issued an order which set aside the jury

verdict and vacated that part of the judgment awarding US\$1.3 billion in damages. The trial judge also gave Oracle the choice of accepting reduced damages of US\$272 million or having a new trial based on lost profits and infringer's profits. Oracle filed a motion seeking an early appeal from the ruling vacating the jury's damages award, which was denied by the judge. Consequently, Oracle elected to proceed with a new trial. In lieu of a new trial, the parties stipulated to a judgment of US\$306 million while each preserving all rights for appeal. Both parties have filed their respective notice of appeal. On appeal, Oracle is seeking three forms of relief: (1) reinstatement of the November 2010 US\$1.3 billion verdict; (2) as a first alternative, a new trial at which Oracle may again seek hypothetical license damages (based in part on evidence of alleged saved development costs) plus SAP's alleged infringer's profits without any deduction of expenses (Oracle does not put a number on its claim for the requested new trial); and (3) as a second alternative, increase of the remittitur (alternative to new trial) to US\$408.7 million (versus the US\$272 million Oracle had previously rejected). SAP has dismissed its cross-appeal. The hearing is scheduled for May 13, 2014.

Additionally, in June 2007, SAP became aware that the United States Department of Justice (U.S. DOJ) had opened an investigation concerning related issues and had issued subpoenas to SAP and TomorrowNow. The DOJ investigation has been resolved by way of a plea agreement which includes TomorrowNow pleading guilty to 11 counts of violations of the Computer Fraud and Abuse Act, one count of criminal copyright infringement, the payment of a US\$20 million fine and three years probation. No charges were brought against SAP AG or subsidiaries thereof other than TomorrowNow.

In April 2007, United States-based Versata Software, Inc. (formerly Trilogy Software, Inc.) (Versata) instituted legal proceedings in the United States District Court for the Eastern District of Texas against SAP. Versata alleged that SAP's products infringe one or more of the claims in each of five patents held by Versata. In its complaint, Versata sought unspecified monetary damages and permanent injunctive relief. The first trial was held in August 2009. The jury returned a verdict in favor of Versata and awarded Versata US\$138.6 million for past damages. In January 2011, the court vacated the jury's damages award and ordered a new trial on damages. The re-trial was held in May 2011. The jury returned a verdict in favor of Versata and awarded Versata US\$345 million for past damages. In September 2011, the judge denied SAP's post-trial motions with the exception of reducing the damages verdict by US\$16 million to approximately US\$329 million. The judge also ordered approximately US\$60 million in pre-judgment interest. Additionally, the judge granted Versata's request for a broad injunction which prohibits SAP from 1) selling products in the United States with the infringing functionality, 2) providing maintenance to or accepting maintenance revenue from existing customers in the United States until such customers disable the infringing functionality and verify such disablement, and 3) licensing additional users to existing customers in the United States until such customers disable the infringing functionality and verify such disablement. Finally, the judge stayed the injunction pending the outcome of an appeal.

Both parties appealed to the U.S. Court of Appeals for the Federal Circuit. The appeal hearing occurred in February 2013 and a decision was issued on May 1, 2013. The three judge panel ruled in Versata's favor on infringement and damages, leaving both fully intact. The past damages verdict currently stands at approximately US\$390 million. Regarding the injunction, the court ruled that the injunction was too broad, stating that SAP should be able to provide maintenance or additional seats for prior customers of the infringing products, so long as the maintenance or the additional seat does not involve, or allow access to, the "enjoined capability" where enjoined capability is defined as the capability to execute a pricing procedure using hierarchical access of customer and product data. SAP filed a petition seeking rehearing by the three-judge panel that issued this decision and/or by the entire appeals court. The appeals court requested that Versata respond to SAP's petition no later than July 29, 2013. In August 2013, the appeals court denied SAP's request for rehearing and issued its mandate passing jurisdiction to the district court.

Separately, SAP filed a petition with the United States Patent and Trademark Office (USPTO) challenging the validity of the asserted Versata patent. In January 2013, the USPTO granted SAP's request to reconsider the validity of Versata's patent and instituted the relevant procedure (transitional post grant review). A decision was issued in June 2013 rendering all challenged patent claims (including all the patent claims SAP was found to have infringed) unpatentable. Versata filed with the USPTO a request seeking reconsideration of the decision on six different grounds. The USPTO invited SAP to file an opposition responding to two of the six grounds. On September 13, 2013, the USPTO denied Versata's request for reconsideration and Versata has sought appellate review of the USPTO decision.

In June 2013, following the determination of unpatentability, SAP filed a request with the appeals court to stay the litigation pending review of the USPTO decision. That request was denied in early July 2013.

In December 2013, SAP filed with the United States Supreme Court a petition for a writ of certiorari to review the decisions of the appeals court. That petition was denied in January 2014. Immediately thereafter, Versata requested that the District Court dismiss its remaining claims for injunctive and equitable relief. The District Court granted that request and deemed the previously entered judgment final. On that same day, SAP requested that the District Court vacate the judgment or stay the litigation, based on the USPTO decision declaring Versata's patent claims unpatentable. That request is pending. Versata has sought an order requiring payment of the judgement, which SAP has opposed. That request is also pending.

In August 2007, United States-based elcommerce.com, Inc. (elcommerce) instituted legal proceedings in the United States against SAP. elcommerce alleged that SAP's products infringe one or more of the claims in one patent held by elcommerce. In its complaint, elcommerce sought unspecified monetary damages and permanent injunctive relief. The court in East Texas granted SAP's request to transfer the litigation from East Texas to Pennsylvania. Subsequent to the Markman ruling by the court, the parties agreed to the entry of final judgment regarding non-infringement by SAP. elcommerce appealed the court's Markman ruling. The hearing for the appeal was held in May 2012, and the appeals court issued a decision in February, 2014, partially affirming and partially reversing the district court judgement. SAP also filed a reexamination request with the USPTO to invalidate elcommerce's patent. On September 23, 2013, the USPTO issued a decision invalidating the patent. elcommerce has sought rehearing from the USPTO.

In February 2010, United States-based TecSec, Inc. (TecSec) instituted legal proceedings in the United States against SAP, Sybase, IBM, and many other defendants. TecSec alleged that SAP's products infringe one or more of the claims in five patents held by TecSec. In its complaint, TecSec seeks unspecified monetary damages and permanent injunctive relief. The trial has not yet been scheduled. The legal proceedings have been stayed against all defendants pending the outcome of an appeal by TecSec. The appeal hearing occurred in March 2013. The appellate court issued its decision in October 2013. That decision did not end the litigation and therefore we expect the lawsuit to resume at the district court in the coming months.

In April 2010, SAP instituted legal proceedings (a Declaratory Judgment action) in the United States against Wellogix, Inc. and Wellogix Technology Licensing, LLC (Wellogix). The lawsuit seeks a declaratory judgment that five patents owned by Wellogix are invalid and/or not infringed by SAP. The trial has not yet been scheduled. The legal proceedings have been stayed pending the outcome of six re-examinations filed with the USPTO. In September 2013, the USPTO issued a decision on four of the six reexaminations, invalidating every claim of each of the four patents. SAP is awaiting a decision on the two remaining reexamination requests. In March, 2014, the district court lifted the stay to permit Wellogix to add new claims in the lawsuit relating to alleged misappropriation or theft trade secrets by SAP.

Other Litigation

In April 2008, South African-based Systems Applications Consultants (PTY) Limited (Securinfo) instituted legal proceedings in South Africa against SAP. Securinfo alleges that SAP has caused one of its subsidiaries to breach a software distribution agreement with Securinfo. In its complaint, Securinfo seeks damages of approximately €610 million plus interest. In September 2009, SAP filed a motion to dismiss which was rejected. A trial date which was scheduled for June 2011 has been postponed. In November 2012, SAP filed a motion to dismiss based on a procedural aspect of the case. The court followed SAP's argument and dismissed the claim by Securinfo. Securinfo appealed against this decision on December 19, 2012.

In March 2013, the court dismissed Securinfo's appeal. Securinfo appealed against this decision to the Supreme Court of South Africa. The Supreme Court granted leave to appeal to the full bench of the court which had originally dismissed Securinfo's appeals. Securinfo has applied for an appeal hearing date. The court has not yet provided a date.

We are subject to ongoing audits by domestic and foreign tax authorities. Along with many other companies operating in Brazil, we are involved in various proceedings with Brazilian authorities regarding assessments and litigation matters on non-income taxes on intercompany royalty payments and intercompany services. The total potential amount

related to these matters for all applicable years is approximately €76 million. We have not recorded a provision for these matters, as we believe that we will prevail on these matters.

As a result of the tax audit of SAP AG and its German subsidiaries for the years 2003 through 2006, we are in dispute with the German tax authorities in respect of intercompany financing matters. We strongly disagree with the tax authorities' position and intend to vigorously contest it. Currently, we expect that we will need to initiate litigation to prevail. We have not recorded a provision for this matter as we believe that the tax authorities' claim has no merit and that no adjustment is warranted. If, contrary to our view, the German tax authorities were to prevail in their arguments before the court, we would expect to have an additional tax expense (including related interest expense) for the tax audit period 2003 through 2006 and for the following years 2007 through 2013 of approximately €168 million in total.

Significant Change in the financial or trading position

There has been no significant change in the financial or trading position of SAP Group since the date of the last published audited consolidated financial statements (31 December 2013).

Trend Information

There has been no material adverse change in the prospects of SAP AG since 31 December 2013.

Documents on Display

For so long as Notes issued under the Programme are outstanding, copies and, where appropriate, English translations of the following documents may be obtained from the Paying Agent(s) free of charge and can be found on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu), namely:

- (a) the Prospectus and any supplement thereto, if any;
- (b) any document incorporated by reference into the Prospectus; and
- (c) any Final Terms prepared in connection with the issue of Notes under the Programme.

The articles of association may be inspected (free of charge) during normal business hours at the specified office of the Paying Agent and on the website of the Issuer (www.sap.com).

INCORPORATION BY REFERENCE

The following information shall be deemed to be incorporated by reference in, and to form part of, this Prospectus to the extent set forth in the table below.

- (1) The audited consolidated financial statements of the SAP Group for the fiscal year ended on 31 December 2012 included in the English language Annual Report 2012 and consisting of
 - Consolidated Income Statements (page 156 in the Annual Report 2012),
 - Consolidated Statements of Comprehensive Income (page 157 in the Annual Report 2012),
 - Consolidated Statements of Financial Position (page 158 and 159 in the Annual Report 2012),
 - Consolidated Statements of Changes in Equity (page 160 and 161 in the Annual Report 2012),
 - Consolidated Statements of Cash Flows (page 162 in the Annual Report 2012),
 - Notes to the Consolidated Financial Statements (pages 163 to 268 in the Annual Report 2012),
 - Auditor's report (pages 51 to 53 in the Annual Report 2012).
- (2) The audited consolidated financial statements of the SAP Group for the fiscal year ended on 31 December 2013 included in the English language Annual Report 2013 and consisting of
 - Consolidated Income Statements (page 162 in the Annual Report 2013),
 - Consolidated Statements of Comprehensive Income (page 163 in the Annual Report 2013),
 - Consolidated Statements of Financial Position (page 164 and 165 in the Annual Report 2013),
 - Consolidated Statements of Changes in Equity (page 166 and 167 in the Annual Report 2013),
 - Consolidated Statements of Cash Flows (page 168 in the Annual Report 2013),
 - Notes to the Consolidated Financial Statements (pages 169 to 280 in the Annual Report 2013),
 - Auditor's report (pages 47 to 49 in the Annual Report 2013).

Any information not incorporated by reference into this Prospectus but contained in one of the documents mentioned as source documents in the cross reference list above is either not relevant for the investor or covered in another part of this Prospectus.

The source documents from which the information mentioned above has been incorporated by reference into this Prospectus will be published on the website of the Luxembourg Stock Exchange (www.bourse.lu) and may be inspected and are available free of charge at the specified office of the Paying Agent(s) as long as any Notes are listed on the regulated market of the Luxembourg Stock Exchange and the rules of such stock exchange so require.

NAMES AND ADDRESSES

ISSUER

SAP AG

Dietmar-Hopp-Allee 16
69190 Walldorf
Germany

ARRANGER

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Große Gallusstraße 10-14
60272 Frankfurt am Main
Germany

DEALERS

Deutsche Bank AG, London Branch

Winchester House
1 Great Winchester Street
London EC2N 2DB
United Kingdom

Goldman Sachs International

Peterborough Court
133 Fleet Street
London EC4A 2BB
United Kingdom

J.P. Morgan Securities plc

25 Bank Street
Canary Wharf
London E14 5JP
United Kingdom

The Royal Bank of Scotland plc

135 Bishopsgate
London EC2M 3UR
United Kingdom

Société Générale

29 Boulevard Haussmann
75009 Paris
France

FISCAL AND PAYING AGENT

Deutsche Bank Aktiengesellschaft

Taunusanlage 12
60325 Frankfurt am Main
Germany

LISTING AGENT

Deutsche Bank Luxembourg S.A.

2 Boulevard Konrad Adenauer
1115 Luxembourg
Grand Duchy of Luxembourg

LEGAL ADVISERS

To the Issuer:

Freshfields Bruckhaus Deringer LLP

Bockenheimer Anlage 44
60322 Frankfurt am Main
Germany

To the Dealers:

Clifford Chance Partnerschaftsgesellschaft

Mainzer Landstraße 46
60325 Frankfurt am Main
Germany

AUDITORS

KPMG AG Wirtschaftsprüfungsgesellschaft

Schlossgartenstr. 1
68161 Mannheim
Germany